

Rizika financování na kapitálovém trhu

Rizika financování obcí, měst a krajů na kapitálovém trhu

Vladimír Tomšík
viceguvernér ČNB

Národní setkání starostů, primátorů a hejtmanů ČR
Kongresové centrum ČNB, Praha, 9. června 2011

Rizika financování na kapitálovém trhu

- Investování dočasně volných finančních prostředků s cílem optimalizace výnosu s sebou nese i riziko znehodnocení investice
- ČNB dlouhodobě a opakovaně poukazuje na vyšší míru rizika spojeného s investováním na kapitálovém trhu (viz závěr této prezentace)
- Dnešní prezentace je upozorněním na vybraná rizika pojící se s investováním na kapitálovém trhu, není návodem k investování

Vybraná rizika :

- Riziko protistrany
- Riziko emitenta
- Riziko spojené s investičním nástrojem
- Riziko likvidity
- Tržní riziko
- Další případná rizika

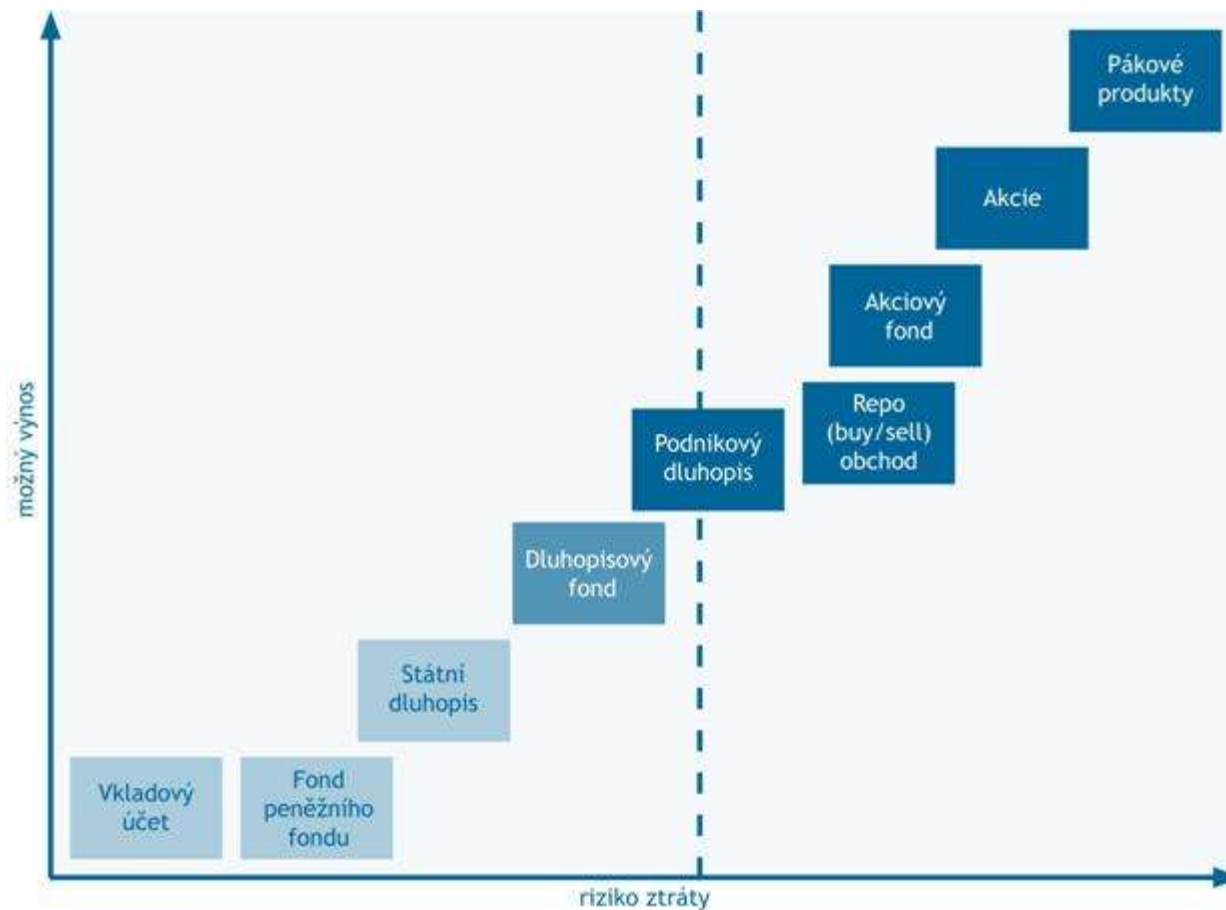
- Představuje možnost částečného či úplného selhání poskytovatele investičních služeb nebo jeho neschopnost dostát závazkům
- Minimalizace rizika spočívá zejména :
 - v pečlivém výběru poskytovatele investičních služeb, obvykle obchodníka s cennými papíry (OCP)
 - v obezřetném postupu při správě svěřených prostředků
 - v perfektní smlouvě s OCP
 - ve spolupráci s nezávislými odbornými poradci
 - ve znalosti vlastních potřeb a cílů

- Riziko emitenta představuje možnost částečného či úplného selhání emitenta investičního nástroje (akcie, podíly) nebo jeho neschopnost splnit závazky spojené s jím vydaným investičním nástrojem (dluhové cenné papíry)
- Minimalizace rizika spočívá zejména :
 - v pečlivém výběru emitenta investičního nástroje
 - ve spolupráci s nezávislými odbornými poradci
 - v diverzifikaci portfolia

Riziko investičního nástroje

- Představuje specifické riziko spojené s konkrétním druhem investičního nástroje (akcie, dluhopisy, opce, futures.....)
- Minimalizace rizika spočívá zejména :
 - ve znalosti ekonomické podstaty, rizik, životního cyklu uvažovaného konkrétního investičního nástroje a techniky obchodování s nástrojem
 - ve znalosti situace investičního nástroje na trhu resp. situace aktiva spojeného s investičním nástrojem
 - v upřednostňování licencovaných, veřejně obchodovaných investičních nástrojů (s ratingem) před OTC (mimo veřejné trhy) obchodovanými nástroji
 - v pečlivém komplexním prověření (případně) nabízeného OTC investičního nástroje

Investiční nástroj vs. výnos a riziko



- Představuje nemožnost odprodat investiční nástroj za požadovanou cenu v požadovaném množství resp. nutnost prodeje se ztrátou až případná úplná absence kupce
- Minimalizace rizika spočívá zejména :
 - v investičním portfoliu především z veřejně obchodovaných nástrojů s dostatečně velkým denním objemem obchodů na trzích
 - v pořizování investičních nástrojů s ohledem na dobu potřeby investovaných finančních prostředků, resp. s vhodnou splatností investičního nástroje dle plánované potřeby finančních prostředků
 - ve sledování vývoje ekonomiky a trhu

- Tržní riziko představuje případné snížení výnosu z investičního nástroje vlivem pohybu jeho ceny na trhu
 - Větší pohyby cen mají devastující účinek zejména na pákové investiční nástroje a při obchodování na úvěr
 - Investiční nástroje nominované v cizí měně jsou ještě navíc vystaveny změnám směnného kurzu CZK
- Minimalizace rizika spočívá zejména :
 - v pečlivém výběru druhu a konkrétního titulu investičního nástroje
 - ve využití možnosti zajištění proti nežádoucímu pohybu ceny (může být nákladné)
 - ve spolupráci s nezávislými odbornými poradci

Další případná rizika

- Představují pohyby na domácích i světových trzích z důvodu např.:
 - Změny kurzů hlavních světových měn
 - Změn různých úrokových sazeb, daní a cel (lokálně i globálně)
 - Finančních, hospodářských a politických krizí
 - Velkých katastrof nejrůznějšího charakteru
 -a mnoha dalších

Rizika spojená s investováním jsou daleko vyšší, než je obecné povědomí

- Vyšší výnos je obvykle doprovázen vyšším rizikem
- Budoucí výnos investičního nástroje nelze odvozovat od minulých výnosů stejného či obdobného investičního nástroje
- Přísliby nadprůměrných výnosů bývají s vysokou pravděpodobností nereálné a měly by vzbuzovat otázky klientů

Náměty k zamyšlení

- Pečlivě zvážit investování na vlastní účet, popřípadě využití tzv. správy majetku (asset management)
- **Nedosažitelná trojice: *bezpečnost x likvidita x výnos***
- Nedělat investiční rozhodnutí pod časovým tlakem
- Nenechat se vmanipulovat do nevýhodné investice

Další náměty k úvaze

- Stanovit předem základní parametry a časové termíny pro nákupy a prodeje na finančním trhu
- Obměny portfolia provádět po pečlivém rozhodování
- Nemovitý majetek lze považovat za součást investičního portfolia
- Neprovádět typy obchodů se zvýšeným rizikem, např. obchodování na úvěr (margin) a krátké prodeje (short selling).
- Neprovádět obchody, jejichž podstatě a rizikům investor sám nerozumí.
- Spolupracovat s kvalitními odbornými poradci


Nelze se spoléhat na to,

- že obchodník s cennými papíry musí uhradit ztrátu způsobenou pohybem trhu či chybným rozhodnutím investora
- že ztráty územních samosprávných celků na finančním trhu budou kryty Garančním fondem OCP
- že náklady spojené s operacemi na finančním trhu jsou nízké
- že všechno dobře dopadne

- makroekonomickém vývoji (prognóza)
- vývoji ve finančním sektoru (Zpráva o výkonu dohledu; Zpráva o finanční stabilitě)
- platných licencích (seznamy a evidence)
- pravomocných sankcích (pravomocná rozhodnutí z kapitálového trhu)
- rizicích ekonomického a finančního vývoje (prezentace členů bankovní rady)
- pravidlech správného chování na finančním trhu (podpora finanční gramotnosti)

Makroekonomický vývoj

http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/



85let

[English](#) [Kontakt](#) [Člástek](#) [Aktualizace](#)

Hlavní menu

- O ČNB
- Měnová politika**
 - > Účelová měnová politika
 - > Cílová inflace v ČR
 - > Strategické dokumenty MP
 - > Měnověpolitická nástroje
- Prognoza**
 - > Rozhodnutí bankovní rady ČNB
 - > Zároveň s inflací
 - > Monitorování centrálních bank
 - > Cílová ekonomická výhled
- Ekonomický výhled
- Finanční stabilita
- Další a další finanční témata
- EU a mezinárodní vztahy
- Finanční trh
- Státní dluh
- Bankovní a měnová
- Podání přehledů
- Statistika

ČNB - Měnová politika - Prognoza

Aktuální prognóza ČNB

Zveřejněná 5.5.2011

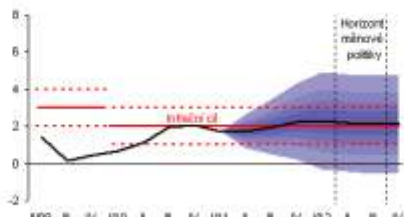
Prognoza:

- inflace
- měnověpolitická inflace
- HDP
- úrokových sazeb (JM, PRBOR)
- kurz

[Tabulka klíčových makroekonomických indikátorů \(str. 82 kR\)](#)

Prognoza inflace na horizontu měnové politiky

ukazatel	horizont	ve výši
meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen	2 čtvrtletí 2012	2,2%
	3 čtvrtletí 2012	2,1%



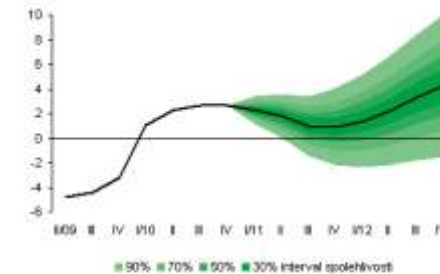
■ 90% ■ 70% ■ 50% ■ 30% interval spolehlivosti

Výřezový graf zachycuje nejistotu budoucího vývoje inflace spotřebitelských cen. Nejtmavší pásma kolem středu prognózy odpovídá vývoji, který nastane s 30% pravděpodobností. Rozšiřující se pásma zobrazují postupně vývoj s pravděpodobností 50 %, 70 % a 90 %.

[Zdrojová data ke grafu Prognoza inflace \(str. 121 kR\)](#)

Prognoza HDP

ukazatel	rok	ve výši
meziroční růst reálného HDP	2011	1,5%
	2012	2,8%



Výřezový graf zachycuje nejistotu budoucího vývoje sezonně očištěného růstu HDP. Nejtmavší pásma kolem středu prognózy odpovídá vývoji, který nastane s 30% pravděpodobností. Rozšiřující se pásma zobrazují postupně vývoj s pravděpodobností 50 %, 70 % a 90 %.

[Zdrojová data ke grafu Prognoza HDP \(str. 54 kR\)](#)



Vývoj ve finančním sektoru

http://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/souhrne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/

85let

[Tržby](#) [Kontakty](#) [Časť dotazů](#)

[Rozšířené vyhledávání](#)

Hlavní menu

- [O ČNB](#)
- [Měnová politika](#)
- [Ekonomický význam](#)
- [Finanční stabilita](#)
- Dohled nad finančním trhem**
 - [Co nového v dohledu](#)
 - [Legislativní záměry](#)
 - [Výkon dohledu](#)
 - [Řízení a evidence](#)
- Souhrnné informace o finančním sektoru**
 - [Informace uverejňované svěřenci](#)
 - [Centrální registr úvěrů](#)
- [EV a mezinárodní vztahy](#)
- [Finanční trh](#)
- [Platební oběh](#)
- [Bankovní a měnové](#)
- [Právní předpisy](#)
- [Statistika](#)

ČNB • Dohled nad finančním trhem • Souhrnné informace o finančním sektoru • Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem

Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem

Česká národní banka každoročně vypracovává a nejpozději do 30. června následujícího roku předkládá Poslanecké sněmovně, Senátu a vládě k informaci Zprávu o výkonu dohledu nad finančním trhem. Před předložením Zprávy musí její obsah projednat Výbor pro finanční trh, který má právo připout k ní své vyjádření.

Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem obsahuje základní informace o řízeních činností, regulaci vlastním dohledu nad finančním trhem a souhrnné analýzy jednotlivých sektorů finančního trhu. Tyto publikace mají informativní charakter a cílem poskytnout uživatelům základ pro další analýzy. V průběhu roku jsou základní kvantitativní informace dostupné rovněž v části [Základní ukazatele o sektorech finančního trhu](#).

- [Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem 2008 \(číslo 2, 2 MB\)](#)
- [Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem 2009 \(číslo 4, 2 MB\)](#)
- [Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem 2007 \(číslo 1, 8 MB\)](#)
- [Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem 2006 \(číslo 1, 7 MB\)](#)

2. VÝVOJ V SEKTORECH ÚVĚROVÝCH INSTITUCÍ

2.1.1. Vlastnická struktura bankovního sektoru

Actualizace struktury bankovního sektoru je dlouhodobě stabilizovaná. Na nejvyšším základním kapitálu bankovního sektoru na konci roku 2009 převládá zahraniční kapitál s převahou podílů 93,3 % (tj. převahou akcionářů z ciziny na první úrovni, ne specializované přesně subjekty). Zahraniční kapitál převládá ve všech bankách, v deseti z nich bylo zrušeno zahraniční kapitálové vložení. Akcionáři českého sektoru převládají v sedmi bankách, v pěti bankách byl kapitál pouze částečně původně říštěl (Banka, JET BANKA, Moneta zpráva a zpráva) společně a dále dvě státní banky (Československá zpráva a rozvojová banka, Česká zpráva) bankal se zvláštním určením převažují na postupu exportu a podnikání.

Číslovládní suma bankovního sektoru byla ke konci roku 2009 o 97,3 % kontrolována zahraničními vlastníky. Stále převládá vlastníci ze zemí EU, jejich podíl na zahraničím vlastnictví sektoru se mírně zvýšil a ke konci roku 2009 činil 93,8 %. Ze zemí EU jsou vlastníci vlastníci bank „velké čtyřky“. Akcionáři z ostatních zemí mají jen zanedbatelný podíl na kapitálu. Z hlediska příslušnosti k jednotlivým zemím EU zpráva struktura vlastníků i nadále diverzifikovaná.

Tab. 2.1.1.1. Vlastnická struktura bankovního sektoru

Stát	Podíl (%)
EU	93,8
USA	1,2
ostatní země	4,0
Česká republika	0,0
ostatní země mimo EU	0,0

2.1.2. Pracovní a obchodní místa

Bankovní sektor ČR zaměstnával ke konci roku 2009 celkem 17 864 lidí, to je o 1 139 lidí méně než v roce předcházejícím. V lučném bankovním sektoru došlo k maximálnímu snížení počtu zaměstnanců o 7,9 %, naproti těmto sumám bankovního sektoru se se stejným období změnila o 1,2 %. Banky v ČR optimalizují svou činnost, provádějí se struktury organizačních změn a sledují kontroly nákladů. To je patrné zejména se zrušením v říjnu 1996, kdy bankovní sektor zaměstnával více než 21 tis. lidí. Úroveň zaměstnanosti k obvodu typickým klientem zaměstnanosti pouze skupiny největších a středních společností. Ostatní skupiny velkých a středních bank a poboček zahraničních bank v roce 2009 staly jejich zaměstnanci nejméně nejvíce zaměstnanými v bankovním sektoru je skupina největších bank a téměř 70% podíl, která změnila stavy zaměstnanosti měsíčně o 1 000 lidí. Skupina největších bank a středních společností na druhé straně se změnila v opačném směru: počet zaměstnanců v roce 2009 o 50, tedy o 15 pracovníků více.

Číslovládní počet obchodních míst, které slouží k obvodu klientů, se v roce 2009 na rozdíl od vývoje počtu zaměstnanců téměř neměnil. V tomto období na území ČR obě skupiny největších obchodních míst, jejich počet činil 1 961 a 961 bankovních poboček. Vývoj struktury bankovního sektoru a tendence obchodních míst však byl diverzifikovaný. Velké banky modifikovaly své obchodní síť, zatímco skupiny 47 nejmenších obchodních míst. Ostatní skupiny bank počet obchodních míst snižovaly.

Tab. 2.1.2.1. Vývoj počtu zaměstnanců a počtu poboček

Rok	Počet zaměstnanců	Počet poboček
2008	18 003	1 961
2009	17 864	1 961

Vývoj ve finančním sektoru

http://www.cnb.cz/cs/financni_stabilita/zpravy_fs/



85let

[English](#) [kontakty](#) [Čestně úřady](#)

Hlavní menu

- [O ČNB](#)
- [Měnová politika](#)
- [Ekonomické systémy](#)
- Finanční stabilita**
 - [Zprávy o finanční stabilitě](#)
 - [Základní texty](#)
 - [Význam finanční stability](#)
 - [Přehled o průběhu a stavu](#)
- [Přehled nad finančním trhem](#)
- [EU a mezinárodní situace](#)
- [Finanční trh](#)
- [Platební systém](#)
- [Bankovní a nemoc](#)
- [Právní předpisy](#)
- [Statistika](#)

ČNB - Finanční stabilita - Zprávy o finanční stabilitě

Zprávy o finanční stabilitě

Přítelství ve k odběru zpráv při aktualizaci této stránky.

Česká národní banka prezentuje výsledky svých analýz finanční stability především prostřednictvím publikace Zprávy o finanční stabilitě, která je vydávána jednou ročně. Cílem zprávy je identifikovat rizika pro finanční stabilitu České republiky pro nejbližší období na základě předchozího i očekávaného vývoje reálné ekonomiky a finančního systému.

Zpráva obsahuje dvě části, a to tzv. základní část a část s tématickými články. Struktura základní části zprávy sleduje logiku přístupu k analýzám, tj. nejprve jsou diskutována možná rizika v jednotlivých sektorech a poté je zkoumáno, jak velké závaží je finanční sektor ochopen odolat. Kapitola Reálná ekonomika analyzuje vývoj zahraničního i domácího makroekonomického prostředí a v sálčových domácích sektorech, tj. v sektoru domácností a nefinančních podniků, kapitola Trh aktiv a finanční infrastruktura se zabývá vývojem a riziky v oblasti finančních trhů, trhu nemovitostí a finanční infrastruktury. Poslední kapitola Zvláštní část Finanční sektor pak zahrnuje vývoj ve finančním sektoru. Tato kapitola obsahuje tři část hodnotící odolnost českého finančního systému, a to pomocí systému závažových testů, které jsou aplikovány na bankovní sektor, sektor pojišťoven a penzijních fondů. Část Tématické články obsahuje zpravidla čtyři články zabývající se aktuálními tématy z oblasti finanční stability.

První Zpráva o finanční stabilitě (ZFS 2004) byla vydána v lednu 2005. Dle novely zákona o České národní bance č. 6/1993 Sb. platné od 1. 4. 2006 je ČNB povinna podávat Poslanecké odnoškové nejméně jedenkrát ročně k informaci zprávu o finanční stabilitě.

- [Zpráva o finanční stabilitě 2009/2010](#)
(celý text ve formátu PDF, grafy a tabulky ve formátu xls)
- [Zpráva o finanční stabilitě 2008/2009](#)
(celý text ve formátu PDF, grafy a tabulky ve formátu xls)
- [Zpráva o finanční stabilitě 2007](#)
(celý text ve formátu PDF, grafy a tabulky ve formátu xls)
- [Zpráva o finanční stabilitě 2006](#)
(celý text ve formátu PDF, grafy a tabulky ve formátu xls)
- [Zpráva o finanční stabilitě 2005](#)
- [Zpráva o finanční stabilitě 2004](#)

V lednu 2004 byla zveřejněna Zpráva o stabilitě bankovního sektoru za rok 2003 (pdf 473 kB), která se však týkala pouze na analýzu rizik, kterými čelí bankovní sektor.

3 TRHY AKTIV A FINANČNÍ INFRASTRUKTURA

3.1 VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH


Údace na mezinárodních finančních trzích se všem přijatým měřicími a řádkovými opatřeními ukázala, zejména nejistota ohledně budoucího vývoje kreditních a likviditních podmínek je na trzích stále patrná. Situace na domácím finančním trhu se stále zhoršovala, i když na povrchích trhu přetrvává niska likvidita, obda zhoršila a vyvíjí se negativně. Důležitých akcí dot. od října současného roku nemají terej, ovšem je stále pod vlivem zrychleného optomního zrychlené zalesnění opatření zvláště v oblasti hospodářských politik. Části trh s valovými dluhými nástroji nemají standardní vývoje charakter. Různost kreditních podmínek pro český státní dluh se nicméně stále odvíjí na zvýšené úrovně a proměnlivě vysoké úrovně záložnicí na trhu s aktivy a mezinárodní globální volatilitě spojené se zvláště s negativním růstem vývojem v je měřicí a zrychlí úhrňov vřehotou české ekonomiky je diskutováno. Je stále v úvahě i možnost banky nemající přijmout v průběhu globální krize další nestandardní opatření, a částí neustávající nejistota spojená s pokračujícím ústupem na bankovním optomním. Nicméně nepřímý finanční výhled pro ČR by mohl být globálně příznivě postaven a řádkové nestandardní zaručují typů bank a na řešení stabilizačních ekonomických opatření typu ČB.

Nerovnováha na trzích přetrvává

Od konce 1. čtvrtletí 2009 došlo na většině finančních trhů k posílení nerovnováhy. Volatilita trhu klesla, likvidita se zrychlí (graf 3.1.1) a výhled na akciových trzích současně optimistický (graf 3.1.2). Přetrvává i nízká likvidita finančního trhu namočená období špatného vývoje reálné ekonomiky. Výhled reálné ekonomiky finančního trhu stále zůstává na horší úrovni, než tomu bylo před počátkem krize.

Zahraňní mezinárodní trh je pod vlivem přijatých opatření...

Na zahraničních mezinárodních trzích je reálnota přetrvává zrychlí nejistota ohledně budoucí ekonomického vývoje. Na povrchí přetrvává vysoká úroveň zalesnění příměření kreditních trhu zprostředkovaně se i přes klíčový akce k růstu obstará kreditní linky zejména na delších optomních jím všem posílení a přetrvává negativně. Smlouva postavená je nepříznivě přehledem a kreditním a likviditním rizik, která měla být opatřena přijatými opatřeními a zaručena bankovním sektorem při celkové, dočasně nízké likviditě „umělé“ (graf 3.1.1). Očekává se zrychlí v dočasných opatřeními centrálních bank a stáť máloto volatilitě úrovní tak na výši budoucí vývoje a řešení postupu kreditních podmínek na předvíratelnou úroveň (graf 3.1.2), zejména u delších optomních.



Graf 3.1
Vývoj volatility a likvidity na finančních trzích

Legenda:
— Základní volatilita
— Volatilita trhu s aktivy
— Základní likvidita
— Likvidita trhu s aktivy

Pramen: Bankovní úřad, Evropská komise, optomní TSB


Popis: Základní volatilita - měří míru volatilitu (VIX), Základní likvidita - měří míru likvidity (LQ), Volatilita trhu s aktivy - měří míru volatilitu na trzích s aktivy, Likvidita trhu s aktivy - měří míru likvidity na trzích s aktivy. Údaje jsou v procentech. Údaje jsou v procentech. Údaje jsou v procentech. Údaje jsou v procentech.

Nerovnováha na trzích přetrvává

Od konce 1. čtvrtletí 2009 došlo na většině finančních trhů k posílení nerovnováhy. Volatilita trhu klesla, likvidita se zrychlí (graf 3.1.1) a výhled na akciových trzích současně optimistický (graf 3.1.2). Přetrvává i nízká likvidita finančního trhu namočená období špatného vývoje reálné ekonomiky. Výhled reálné ekonomiky finančního trhu stále zůstává na horší úrovni, než tomu bylo před počátkem krize.

Zahraňní mezinárodní trh je pod vlivem přijatých opatření...

Na zahraničních mezinárodních trzích je reálnota přetrvává zrychlí nejistota ohledně budoucí ekonomického vývoje. Na povrchí přetrvává vysoká úroveň zalesnění příměření kreditních trhu zprostředkovaně se i přes klíčový akce k růstu obstará kreditní linky zejména na delších optomních jím všem posílení a přetrvává negativně. Smlouva postavená je nepříznivě přehledem a kreditním a likviditním rizik, která měla být opatřena přijatými opatřeními a zaručena bankovním sektorem při celkové, dočasně nízké likviditě „umělé“ (graf 3.1.1). Očekává se zrychlí v dočasných opatřeními centrálních bank a stáť máloto volatilitě úrovní tak na výši budoucí vývoje a řešení postupu kreditních podmínek na předvíratelnou úroveň (graf 3.1.2), zejména u delších optomních.



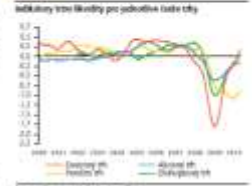
Graf 3.2
Kvalitativní přehled o mezinárodních trzích

Legenda:
— Základní volatilita
— Volatilita trhu s aktivy
— Základní likvidita
— Likvidita trhu s aktivy

Pramen: Bankovní úřad, optomní TSB

Volatilita a likvidita na trzích přetrvává

Na povrchí přetrvává vysoká úroveň zalesnění příměření kreditních trhu zprostředkovaně se i přes klíčový akce k růstu obstará kreditní linky zejména na delších optomních jím všem posílení a přetrvává negativně. Smlouva postavená je nepříznivě přehledem a kreditním a likviditním rizik, která měla být opatřena přijatými opatřeními a zaručena bankovním sektorem při celkové, dočasně nízké likviditě „umělé“ (graf 3.1.1). Očekává se zrychlí v dočasných opatřeními centrálních bank a stáť máloto volatilitě úrovní tak na výši budoucí vývoje a řešení postupu kreditních podmínek na předvíratelnou úroveň (graf 3.1.2), zejména u delších optomních.



Graf 3.3
Kvalitativní přehled o mezinárodních trzích

Legenda:
— Základní volatilita
— Volatilita trhu s aktivy
— Základní likvidita
— Likvidita trhu s aktivy

Pramen: Bankovní úřad, optomní TSB

Platné licence

http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/seznamy/

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA **85let** [Kontakt](#) [Kontakt](#) [Čištění údajů](#)

[Hlavní menu](#) [Hlavní nabídka](#) [Kontakt](#) [Čištění údajů](#) [Business vyhledávání](#)

Hlavní menu

- [o ČNB](#)
- [Měnová politika](#)
- [Ekonomické výhledy](#)
- [Finanční stabilita](#)
- [Dohled nad finančním trhem](#)
- [> Co nového v dohledu](#)
- [> Legislativní záměry](#)
- [> Více o dohledu](#)
- [Seznamy a evidence](#)
- [> Souhrnné informace o finančním sektoru](#)
- [> Informace využívající emise](#)
- [> Centrální registr úvěrů](#)
- [EV a mezinárodní vztahy](#)
- [Finanční trh](#)
- [Platební systém](#)
- [Bankovní a měnové](#)
- [Právní předpisy](#)
- [Statistika](#)

Veřejnost

- [Kontakt](#)
- [Služby pro média](#)
- [Audio video](#)
- [Publikace](#)
- [Kvůli čemu ČNB?](#)
- [Espanice ČNB](#)
- [Archiv ČNB](#)

[ČNB](#) > [Dohled nad finančním trhem](#) > [Seznamy a evidence](#)

Seznamy a evidence

Česká národní banka je povinna zveřejňovat na svých webových stránkách seznamy subjektů, které podléhají jejímu dohledu, které registrované nebo zapísané do seznamů podle relevantních sektorových zákonů.

Rozhodující část seznamů těchto subjektů je prezentována jednotně prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů**. Měří obsahuje všechny subjekty finančního trhu, které obdržely licenci nebo povolení k činnosti, byly registrovány, notifikovány nebo zapísány v seznamech. **Seznamy právních zúčastňovatelů a účastníků pojišťovacích úloh** jsou zatím publikovány samostatně.

Česká národní banka je dále povinna zveřejňovat i **platné seznamy**, jejichž prezentace není vzhledem k jejich charakteru a formě možná v rámci výše uvedených aplikací. Jedná se zejména o seznamy z oblasti kapitálového trhu, které se týkají seznamů zahraničních regulovaných trhů, zahraničních vyřadovacích systémů apod.

Česká národní banka rovněž vede **seznam ratingových agentur pro úvěrové hodnocení** podle § 13b zákona č. 211/1992 Sb. o bankách, ve znění pozdějších předpisů, který obsahuje ty ratingové agentury, jejichž (včetně hodnocení rating) důvěryhodnost mohou úvěrové instituce a obchodníci s cennými papíry používat pro vyřazení kapitálových požadavků ke krytí úvěrového rizika.

- [Seznam školičů, školicích zařízení a specializačních vzdělávacích institucí poskytovatelů vzdělávacího programu zaměřeného na dosažení odborné způsobilosti](#)
- [Seznamy a povolením ČNB provozovat veřejně přístupné pojišťovací zúčastňovatele a samostatné účastníky pojišťovacích úloh](#) (pdf)



- [Česky](#)
- [Anglicky](#)
- [Přílohy seznamů](#)
- [Základní seznamy](#)
- [Právní předpisy](#)
- [Seznamy](#)
- [Dohled nad trhem](#)
- [Kontakt](#)
- [Kontakt](#)
- [Kontakt](#)
- [Kontakt](#)
- [Kontakt](#)

Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu

Česká národní banka jako regulátor finančního trhu zveřejňuje seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu a všechny s nimi související údaje. Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu jsou dostupné na stránkách ČNB. Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu jsou dostupné na stránkách ČNB. Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu jsou dostupné na stránkách ČNB.

Informace o subjektu a související údaje jsou dostupné prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu**. Aplikace umožňuje vyhledávání subjektů podle různých kritérií a poskytuje podrobné informace o jejich činnosti a o tom, jak jsou regulovány.

Informace o subjektu a související údaje jsou dostupné prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu**. Aplikace umožňuje vyhledávání subjektů podle různých kritérií a poskytuje podrobné informace o jejich činnosti a o tom, jak jsou regulovány.

ČNB provozuje i seznamy na obecnějším úrovních seznamů s účastníky úloh a jednotlivých úlohách. Tyto seznamy obsahují seznamy z oblasti kapitálového trhu, které se týkají seznamů zahraničních regulovaných trhů, zahraničních vyřadovacích systémů apod.

Informace o subjektu a související údaje jsou dostupné prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu**. Aplikace umožňuje vyhledávání subjektů podle různých kritérií a poskytuje podrobné informace o jejich činnosti a o tom, jak jsou regulovány.

Informace o subjektu a související údaje jsou dostupné prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu**. Aplikace umožňuje vyhledávání subjektů podle různých kritérií a poskytuje podrobné informace o jejich činnosti a o tom, jak jsou regulovány.

Informace o subjektu a související údaje jsou dostupné prostřednictvím aplikace **Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu**. Aplikace umožňuje vyhledávání subjektů podle různých kritérií a poskytuje podrobné informace o jejich činnosti a o tom, jak jsou regulovány.



Banky a pobočky zahraničních bank (stav ke dni 08.06.2011)

== První stránka > Předchozí stránka < Následující stránka > Poslední stránka ==

KČ	Obchodní název subjektu		Kontaktní adresa subjektu				Datum vstupu
	Název právní osoby	Účel	Město, ulice	PSČ	Země		
2024410	AGA Banka (banka, organizace) s.r.o.	LAGOŠ 118	Praha 2	118 01	CZ	29.04.2009	
87116182	Banka Pivovarská Česká (společnost, a.s.)	LAGOŠ 171005	Praha 1	118 21	CZ	06.01.1985	
	Banka Ouborná (Akceinvestiční) s.r.o.	Vítězná náměstí 19	Praha 1	118 30	CZ	11.05.2011	
21421581	Banka of International (EU) (příspěvková organizace)	Vilémovská 228/2	Praha 5	158 00	CZ	16.01.2008	
3784340	BRE Bank (S.A. organizace) s.r.o.	Vavřínská 5042	Praha 6, Holešovice	168 30	CZ	16.07.2007	
38198131	Československá banka (organizace) s.r.o.	Božská 284/114	Praha 5, Smíchov	158 32	CZ	16.03.2007	
67810801	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Loggova 1	Praha 2	118 21	CZ	25.11.1992	
37381639	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Loggova 1	Praha 1	117 19	CZ	08.09.2005	
63870233	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	01.03.1985	
83348782	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	01.03.1985	
60241787	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	27.08.1983	
84848843	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	28.01.1982	
30881282	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	21.12.1984	
80422588	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	20.10.1983	
20420943	Československá banka (a.s.)	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	15.07.2008	
81850274	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	15.03.2008	
27362234	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	26.05.2005	
28872730	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	09.08.1998	
90887212	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	11.08.1988	
33884104	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	10.01.1981	
40270885	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	17.12.1982	
87115279	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	13.10.1982	
45311154	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	05.03.1982	
14836449	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	22.01.1981	
60192652	ČNB (Banka) (organizace) s.r.o.	Václavské náměstí 171	Praha 1	117 21	CZ	06.12.1983	



Pravomocné sankce

http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/pravomocna_rozhodnuti/

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA **85let** [English](#) [Kontakt](#) [Časová osa](#)

[Hlavní menu](#)

- O ČNB
- Měnová politika
- Ekonomický výhled
- Finanční stabilita
- Dohled nad finančním trhem**
 - > Co nového v dohledu
 - > Legislativní základna
 - Výkon dohledu**
 - > Seznamy a dohledy
 - > Společné informace o finančním sektoru
 - > Informace uvolňované směrnice
 - > Centrální registry úvěrů
- EU a mezinárodní vztahy
- Finanční trh
- Platební systém
- Bankovní a měnová
- Právní úprava
- Statistika

Veřejnost

- [Kontakt](#)
- [Semináře pro média](#)
- [Audio, video](#)
- [Publikace](#)
- [Stránka ČNB](#)
- [Experte ČNB](#)

ČNB • [Dohled nad finančním trhem](#) • [Výkon dohledu](#) • Pravomocná rozhodnutí

Pravomocná rozhodnutí České národní banky v oblasti kapitálového trhu od 1.1.2009

V souladu s ustanovením § 14 odst. 1 písm. a) a b) zákona č. 151/1999 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, uweřejňuje Česká národní banka způsobem umožňujícím dálkový přístup výroky pravomocných nebo výkonatelných rozhodnutí České národní banky ve věci podle tohoto zákona nebo zvláštních právních předpisů.

Z technických důvodů jsou uveřejňována rozhodnutí vydaná

- od 1. 1. 2009 prostřednictvím aplikace [Pravomocná rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu od 1. 1. 2009](#),
- do 31. 12. 2008 prostřednictvím aplikace [Pravomocná rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu do 31. 12. 2008](#).

Rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu obsahují:

- 1. Sankční rozhodnutí, tj. rozhodnutí ve věci uložení sankce nebo opatření k nápravě** dohličeným subjektem z oblasti kapitálového trhu **se uweřejují v rozsahu** výroku pravomocného rozhodnutí s provedením anonymizovaním jmen osob – t. j. v rozsahu identifikace osoby, již jsou sankce či opatření k nápravě uloženy, výše uložení sankce či opatření k nápravě a údaje o právní moci rozhodnutí.
Kromě rozhodnutí z oblasti kapitálového trhu jsou dále uveřejňována rozhodnutí o uložení sankcí pokutách a sankčních opatřeních ukládaných pojistováním zprostředkovaněm zaplacená v souladu s ustanovením § 12 odst. 3 písm. b) zákona č. 38/2004 Sb., o pojistovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojišťovacích úlohách, ve znění pozdějších předpisů, do [rozsahu právních předpisů zprostředkování](#).
- 2. Povolení a schválení rozhodnutí, tj. rozhodnutí ve věci žádosti o povolení k činnosti** (obchodníka s cennými papíry, investiční společnosti, investičního fondu, apod.) a **žádosti o souhlas** (k výkonu funkce vedoucí osoby, k nabytí kvalifikované úlosti, ke schválení změny statusu fondu kolektivního investování apod.) v oblastech kapitálového trhu podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.
- 3. Rozhodnutí v oblasti veřejné nabídky** podle příložných ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů, v oblasti **veřejné nabídky** podle zákona č. 190/2004 Sb., o důchodovém pojištění, ve znění pozdějších předpisů, v oblasti **nabídky převzetí** podle zákona č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí a o změně dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, v oblasti **veřejného nabíru** na koupi nebo směnu účastnických cenných papírů a **právo výkupu** podle příložných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů a v oblasti **regulovaných trhů** podle příložných ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů **se uweřejují v rozsahu** právního výroku s identifikací účastníka řízení a s údajem o právní moci takového rozhodnutí.

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA **85let** [English](#) [Kontakt](#) [Časová osa](#)

[Hlavní menu](#)

- O ČNB
- Měnová politika
- Ekonomický výhled
- Finanční stabilita
- Dohled nad finančním trhem**
 - > Co nového v dohledu
 - > Legislativní základna
 - Výkon dohledu**
 - > Seznamy a dohledy
 - > Společné informace o finančním sektoru
 - > Informace uvolňované směrnice
 - > Centrální registry úvěrů
- EU a mezinárodní vztahy
- Finanční trh
- Platební systém
- Bankovní a měnová
- Právní úprava
- Statistika

Veřejnost

- [Kontakt](#)
- [Semináře pro média](#)
- [Audio, video](#)
- [Publikace](#)
- [Stránka ČNB](#)
- [Experte ČNB](#)
- [Anotace ČNB](#)

ČNB • [Dohled nad finančním trhem](#) • [Výkon dohledu](#) • **Pravomocná rozhodnutí** • Pravomocná rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu od 1. 1. 2009

Pravomocná rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu od 1. 1. 2009

Pravomocná rozhodnutí řízení zahájených do 31. 12. 2008 jsou k dispozici pod odkazem [Pravomocná rozhodnutí v oblasti kapitálového trhu do 31. 12. 2008](#)

Rok:

Segment:

Druh řízení:

Příjemci / Název účastníka řízení:

Identifikační číslo:

Spisová značka:

Datum zahájení správního řízení od: do:

Datum nabytí právní moci rozhodnutí od: do:

1 2 3 ... 185 >>

Spisová značka:	Se 12011/041/071
Název spisu:	Žádost o povolení výkonu dohledného podnikového fondu PB Akciových výnosů, otevřený podílový fond investiční kapitálové společnosti KB, a. s.
První moc:	06. 08. 2011
Účastníci řízení:	Investiční kapitálová společnost KB, a. s. ; IČ: 60198769

Spisová značka:	Se 12011/056/071
Název spisu:	Žádost o rušení registrace investičního zprostředkovatele - Mgr. Roman Kubitová
První moc:	03. 08. 2011

Rizika ekonomického a finančního vývoje

http://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_projevy/vystoupeni_projevy/

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

85let

Pravěh | Kontakt | České úřady

Roční zpráva 2011

Hlavní menu

- O ČNB
- Měnová politika
- Ekonomický výhled
- Finanční stabilita
- Dohled nad finančním trhem
- EU a mezinárodní vztahy
- Finanční trh
- Platební systém
- Bankovní a mince
- Právní opatření
- Statistika

Veřejnost

- Kontakty
- Služba pro média
- Audio-video
- Publikace
- Knihovna ČNB
- Emisice ČNB
- Archiv ČNB

Volná pracovní místa

ČNB pro všechny

Ochrana spotřebitele

ČNB > Veřejnost > [Služba pro média](#) > [Vystoupení, konference, semináře](#) > [Prezentace a vystoupení představitelů ČNB](#)

Prezentace a vystoupení představitelů ČNB

Projevy představitelů ČNB, které byly předneseny v rámci konferencí pořádaných Českou národní bankou, najdete na stránce [Výbrané konference a semináře pořádané ČNB](#)

- [Eurozóna: co bude dále? \(pdf, 187 kB\)](#)**
Mojmír Hampl, viceguvernér ČNB
Masarykova univerzita v Brně, Ekonomicko-správní fakulta
Brno, 2. června 2011
- [ČNB jako uživatel auditorských služeb a její postoi v Zelené knoze \(pdf, 176 kB\)](#)**
Miroslav Singer, guvernér ČNB
Rada pro veřejný dohled nad auditem
Praha, 31. května 2011
- [Basel III: dopad do českého finančního sektoru \(pdf, 241 kB\)](#)**
Konference Regulace 2011: Jak Basel III ovlivní podnikatelskou činnost a řízení bank
Vladimír Tomšík, viceguvernér ČNB
Praha, 31. května 2011
- [Kritie eurozóny \(pdf, 348 kB\)](#)**
Miroslav Singer, guvernér ČNB
Aggia
Praha, 25. května 2011
- [Makroekonomický vývoj a realitní trh \(pdf, 278 kB\)](#)**
Eva Zamrazilová, členka bankovní rady ČNB
Konference Czech Real 2011
Praha, 17. května 2011
- [Záchrana Eurozóny: jak dále? \(pdf, 216 kB\)](#)**
Mojmír Hampl, viceguvernér ČNB
ING Business Breakfast
Praha, 11. května 2011
- [Názápadní frontě stále neklih: Poslední volí EU a eura \(pdf, 194 kB\)](#)**
Mojmír Hampl, viceguvernér ČNB
Prezentace pro Asociaci esportérů
Mladé Bojy, 15. dubna 2011
- [Hospodářská politika a finanční stabilita \(pdf, 444 kB\)](#)**
Pavel Frejšábek, člen bankovní rady ČNB
Ekonomická přednáška
Brno, 5. dubna 2011
- [Měnová politika a finanční stabilita v České republice \(pdf, 405 kB\)](#)**
Vladimír Tomšík, viceguvernér ČNB

Vývoj v úvěrové oblasti

- Aktuální data potvrzují tendenci ke změně trendu na úvěrovém trhu směrem k mírnému růstu celkového stavu úvěrů.
- Za růstem úvěrů poskytovaných domácnostem stojí především růst úvěrů na bydlení.



Podpora finanční gramotnosti

http://www.cnb.cz/cs/spotřebitel/ochrana_spotřebitele/

ČNB Česká národní banka 85let

ČNB - Ochrana spotřebitele - Ochrana spotřebitele

Ochrana spotřebitele

Dne 12.2.2008 nabyl účinnosti zákon č. 362/2008 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti ochrany spotřebitele. Tento zákon novelizuje mimo jiné zákon č. 634/1992 Sb., o České národní bance (dále jen zákon o ČNB), zákon č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele (dále jen zákon o ochraně spotřebitele), a ověřil České národní bance (dále jen ČNB) nové pravomoci v oblasti ochrany spotřebitele. V rámci těchto pravomocí ČNB přijímá postupy, stížnosti a upozornění.

Co byste měli vědět před podáním stížnosti, podnahu, upozornění:

Jaké je působnost ČNB v oblasti ochrany spotřebitele

ČNB provádí dohled v oblasti ochrany spotřebitele nad dodržováním těchto pravidel:

- Dodržování zákona používání **netových služebních služeb**
- Podle zákona o ochraně spotřebitele je občanovi praktická nevýhoda, je-li jednání podnikatele vůči spotřebiteli v rozporu s právními ustanoveními a je zjevně předstíraně ovlivněno jeho rozhodnutí tak, že může upravit obchodní rovnováhu, která by jinak neustála. Taková praktická je zjevná.
- Podle zákona o ochraně spotřebitele je občanovi praktická nevýhoda, je-li jednání podnikatele vůči spotřebiteli v rozporu s právními ustanoveními a je zjevně předstíraně ovlivněno jeho rozhodnutí tak, že může upravit obchodní rovnováhu, která by jinak neustála. Taková praktická je zjevná.
- Podle zákona o ochraně spotřebitele je občanovi praktická nevýhoda, je-li jednání podnikatele vůči spotřebiteli v rozporu s právními ustanoveními a je zjevně předstíraně ovlivněno jeho rozhodnutí tak, že může upravit obchodní rovnováhu, která by jinak neustála. Taková praktická je zjevná.
- Podle zákona o ochraně spotřebitele je občanovi praktická nevýhoda, je-li jednání podnikatele vůči spotřebiteli v rozporu s právními ustanoveními a je zjevně předstíraně ovlivněno jeho rozhodnutí tak, že může upravit obchodní rovnováhu, která by jinak neustála. Taková praktická je zjevná.

ČNB však může dohlížet na ochranu spotřebitele pouze u těch služeb, nad nimiž je povinna vykonávat dohled podle zákona o ČNB nebo zákonů, které mají povahou podle základních předstíraných občanův zájmu.

ČNB Česká národní banka 85let

ČNB - Ochrana spotřebitele - Finanční gramotnost

Finanční gramotnost

Proč ČNB věnuje pozornost rozvoji finanční gramotnosti

Na začátku nového století jsme svědky národního systému rozvoje finančních služeb a paralelně s tím začvorně upravené výhledem zřetelně zřetelně české populace. Tradice konzervativní postoj k úsporám a zadlužení se postupně mění, rostou tendence k investici do cizí měny i investici do zahraničí. Tyto tendence nejsou však zcela bez rizik a vztahují se k obecné pověsti akceschopnosti orientace občanů ve světě financí.

Občerství je především mladé populace, která je obecně méně konzervativní a více náročná k riziku. Každý z nás (i student) si dříve nebo později objeví otázku: mám zkusit spořádat nebo mám být roční zaměstnancem? Býdět ve zámě nebo raději v nájmu? A odkud se vlastně беру peníze? Aby si na tohle otázky uměl občan odpovědět, musí mít alespoň základní vědomosti o ekonomice a financích.

Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy a ministerstvo zdravotnictví zvláště finančního a ekonomického vzdělávání různých věkových skupin. Česká národní banka považuje oblast finančního vzdělávání mladé generace za velmi důležitou. Proto se rozvíjí v této oblasti angažovat.

První krok: podpora dvojice pracovních sítí „Finanční a ekonomická gramotnost“ a dopředného manuálu pro učitele

První krokem této iniciativy podpořil občanův finanční vzdělání dvojice pracovních sítí, Finanční a ekonomická gramotnost - Finanční sítě 1 a Finanční a ekonomická gramotnost - Finanční sítě 2 (a také dopředného manuálu pro učitele). Tato dvojice sítí je první ucelenou školní pomůckou v oblasti ekonomické a finanční gramotnosti pro vyšší ročníky základních škol a nižší ročníky víceletých gymnázií, která plní požadavky Standardů finanční gramotnosti MŠMT. Česká národní banka v roce 2008 získala a do škol nestráela více než 4000 výtisků manuálu pro učitele (přesně informace o konkrétní podpoře ČNB v této oblasti najdete v [tabulce podroby](#)). V případě, že se daná škola rozhodne tuto pracovní síť ve více kópiích, lze je získat jako manuál pro učitele v pořizovacím množství zakoupením běžně v obchodní síti.

- Období realizace učebního textu: 47 Kč
- Učebnice pracovních sítí 2
 - učebnice 1 (odc. 47 Kč)
 - učebnice 2 (odc. 78 Kč)
 - učebnice 3 (odc. 78 Kč)

Na adrese <http://www.cnb.cz/cs/spotřebitel/> nabízí Česká společnost ekonomická, s.r.o., školním partnerem jako doznávek k využití pracovních sítí „Finanční a ekonomická gramotnost“ - učebnicovou výuku pomocí, kterou lze stáhnout a spouštět ve školní počítačové učebnici. Pomůcka za státní úlohu SŠM simuluje fungování trhu a tvorbu výnosů.

Děkuji za pozornost



www.cnb.cz

prof. Ing. PhDr. Vladimír Tomšík, Ph.D.
viceguvernér ČNB

vladimir.tomsik@cnb.cz