



Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice 2019 - 2023

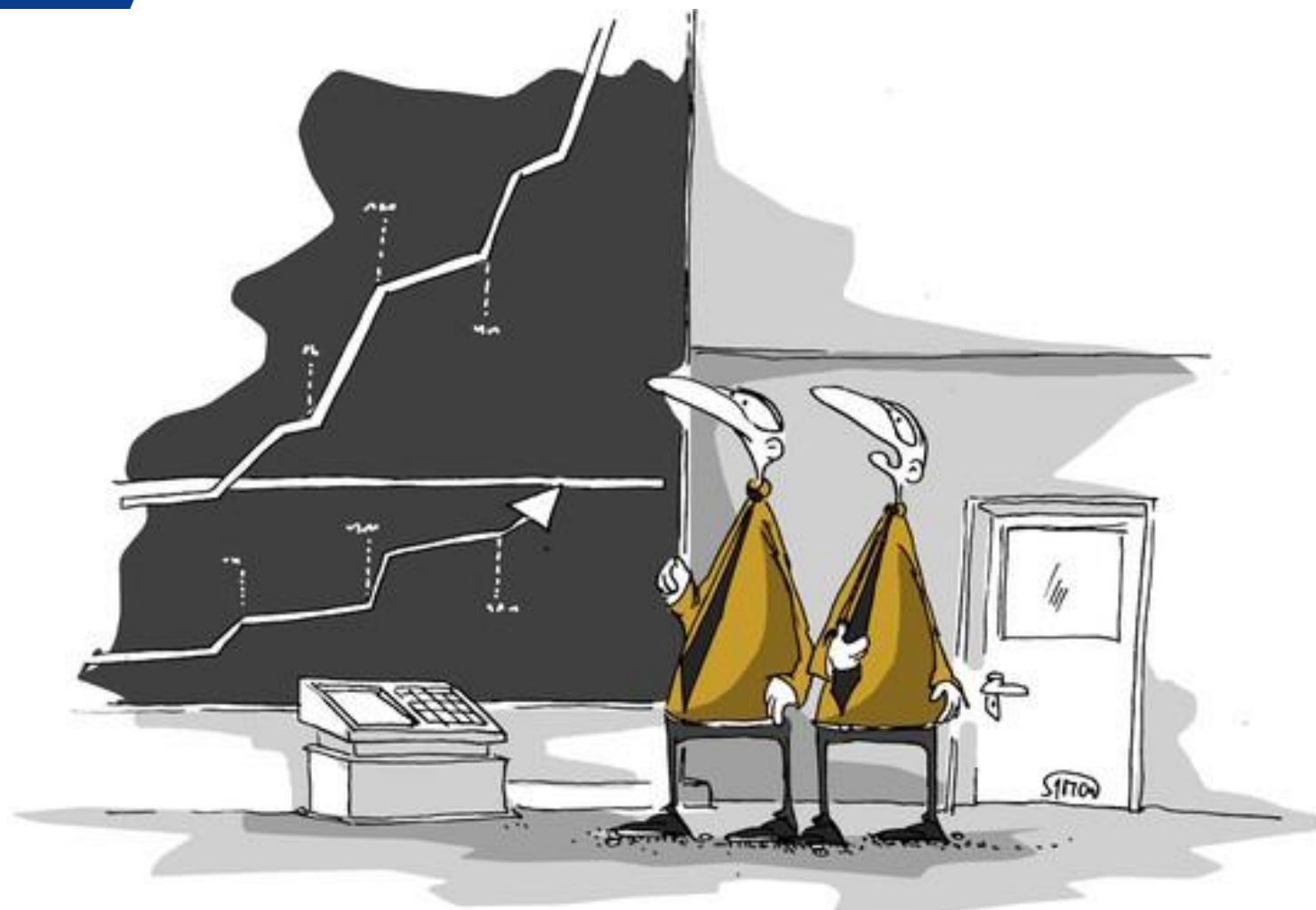
Aleš Králík Mgr. Bc. LL.M.

Vedoucí oddělení

3501 – Kapitálový trh

Ministerstvo financí České republiky





Není pravda, že se nám Západ dohnat nepodařilo
Jen jsme nepočítali s tím, že na nás nepočká.

Souhrn koncepce

Kontext

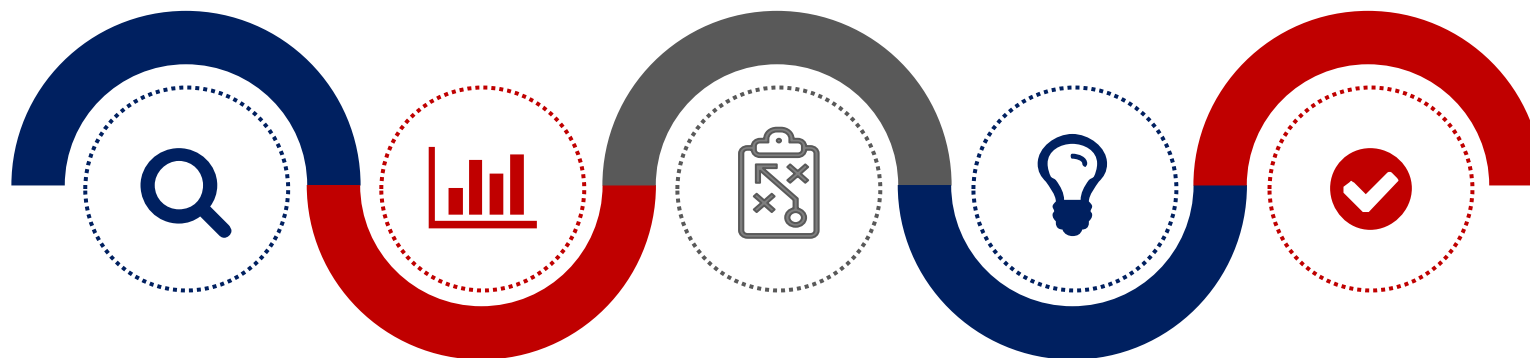
- Vize koncepce a jak jí dosáhnout
- Význam kapitálového trhu

Regulatorní přístup

- Stabilita a předvídatelnost
- Bottom-up approach

Další kroky

- Vnější připomínkové řízení
 - Schválení vládou



Analytická část

- Aktiva domácností ČR
- České společnosti a kapitálový trh
 - Slabá účast na regulovaných burzách

Opatření

- Podpora domácností (investorů)
- Podpora podniků (emitentů)
- Podpora profesionálních účastníků kapitálového trhu (tržní infrastruktury)
 - Podpora ČR

Kontext

Proč koncepci

- neexistence koncepce
- podpora udržitelného hospodářského růstu
- konkurenceschopnost

Vize

- Dosáhnout průměru Evropské Unie
 - Tržní kapitalizace a objemy obchodů
 - Financování českých podniků
 - Složení úspor domácností

Jak jí dosáhnout

- Komplexní revize ukazatelů
- Aktualizace koncepce
- Analýzy a další

Analytická část - domácnosti

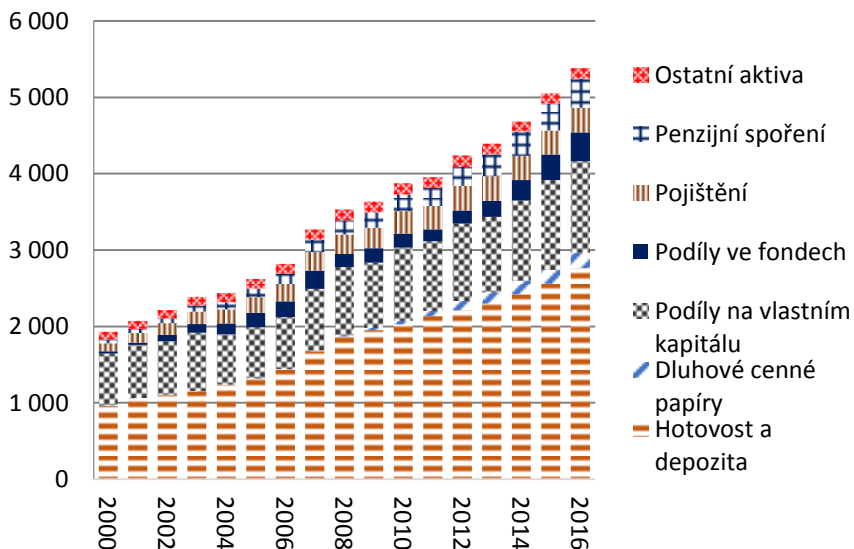
Konzervativní směřování českých portfolií

Velká opatrnost při alokaci úspor

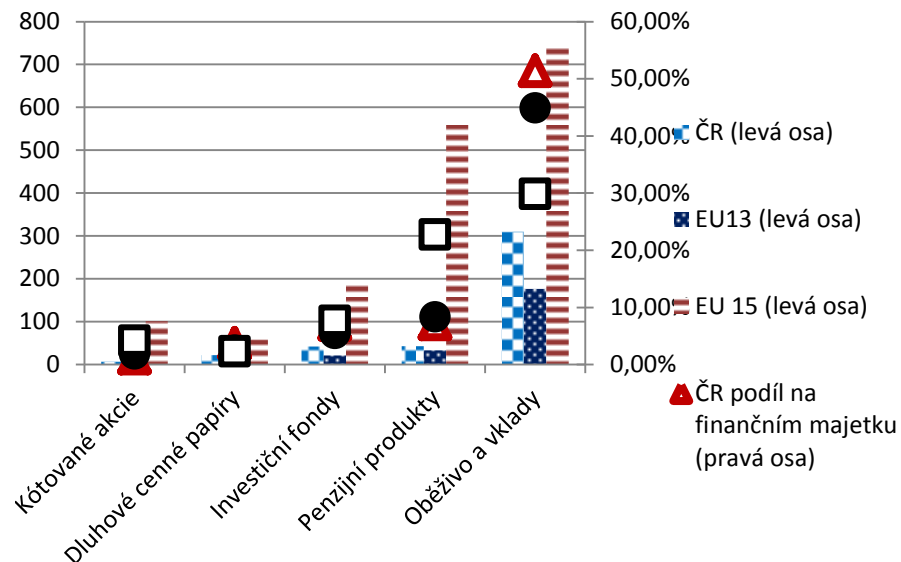
Prostředky především ve finančních produktech

Navzdory vysoké míře úspor, bohatství českých domácností zaostává za západními sousedy

Aktiva českých domácností (mld Kč)



Srovnání majetku průměrného Čecha, Evropana z EU 13 a 15



Analytická část - společnosti

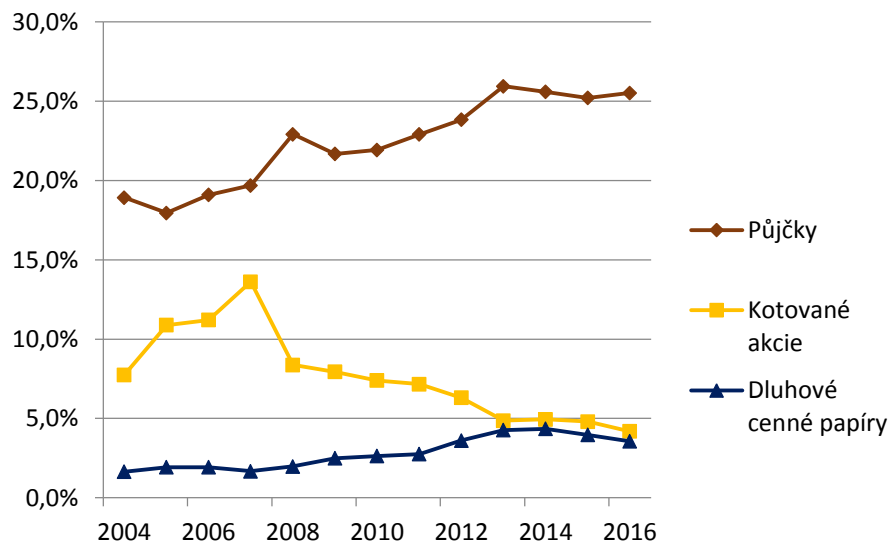
Nízké povědomí společností o výhodách financování pomocí kapitálového trhu

Nedostatečná role burzovně obchodovaných akcií a dluhopisů ve financování firem

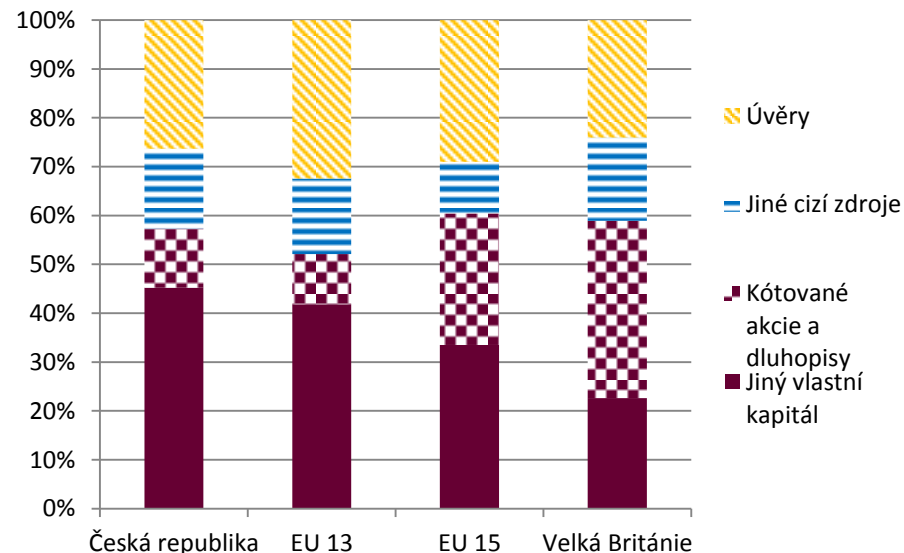
Malé a střední podniky závislé na financování prostřednictvím zadržených zisků a bankovních úvěrů

Potřeba zatraktivnit kapitálový trh a povědomí o něm

Financování českých nefinančních podniků (% aktiv)



Srovnání financování firem v ČR, EU 13, EU 15 a VB



Analytická část – Regulované burzy

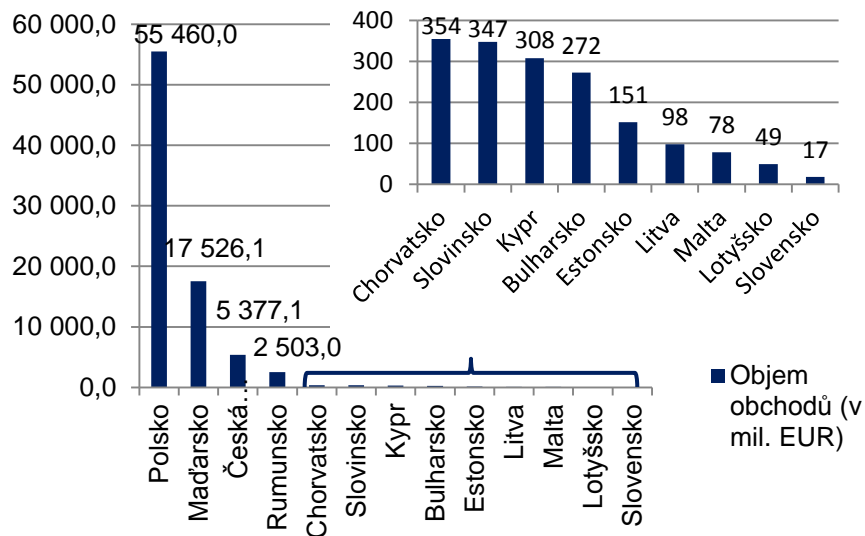
Slabá účast na regulovaných burzách

- V porovnání se státy EU 13 ČR jednou z nejlepších
- Dramatický pokles likvidity v posledních letech může ohrožovat zájem investorů

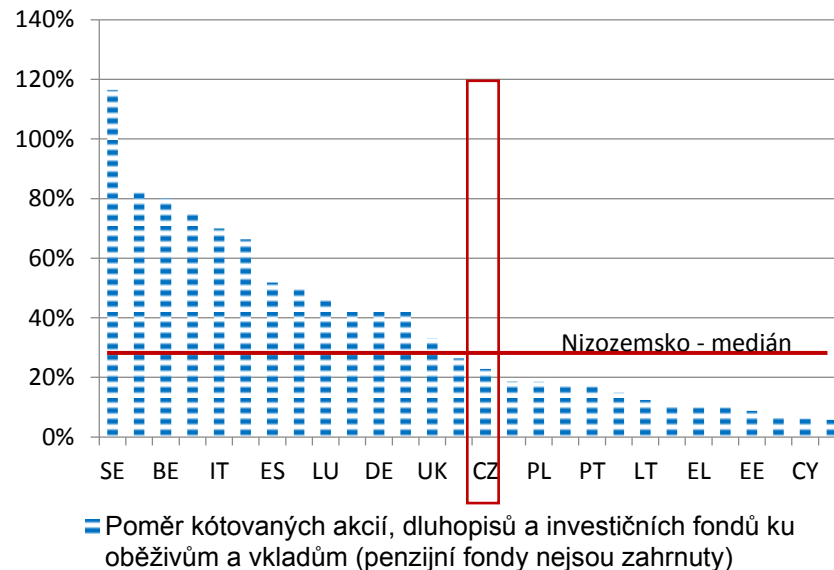
Konzervativní směřování českých portfolií

- ČR lehce pod mediánem, kterým je Nizozemsko
- V porovnání s EU 13 téměř nejlepší

Objemy obchodů na jednotlivých burzách států EU 13



Poměr akcií, dluhopisů a inv. fondů ku oběživu a vkladům





**Opatření na podporu
domácností
(investorů)**

Návrhy opatření



Zavedení osobního
investičního účtu



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Navrhnout zavedení osobního investičního účtu a předložit vládě návrh novely dotčených zákonů (zejména zákona o daních z příjmů a zákona o podnikání na kapitálovém trhu)	MF, Ministerstvo práce a sociálních věcí (dále též „MPSV“), AKAT, APS ČR, Česká asociace pojišťoven (dále též „ČAP“), Česká bankovní asociace (dále též „ČBA“)	Q4 2019



Návrhy opatření



Zlevnění investic do investičních
fondů z iniciativy investora



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zahájit diskuse o možnostech snížení nákladů při nákupu cenných papírů vydávaných investičními fondy z iniciativy investora a případně navrhnout vhodné změny regulace týkající se takového prodeje bez poradenství	MF	Q4 2019

Návrhy opatření



Vzdělávání drobných investorů a investičních poradců o kapitálovém trhu

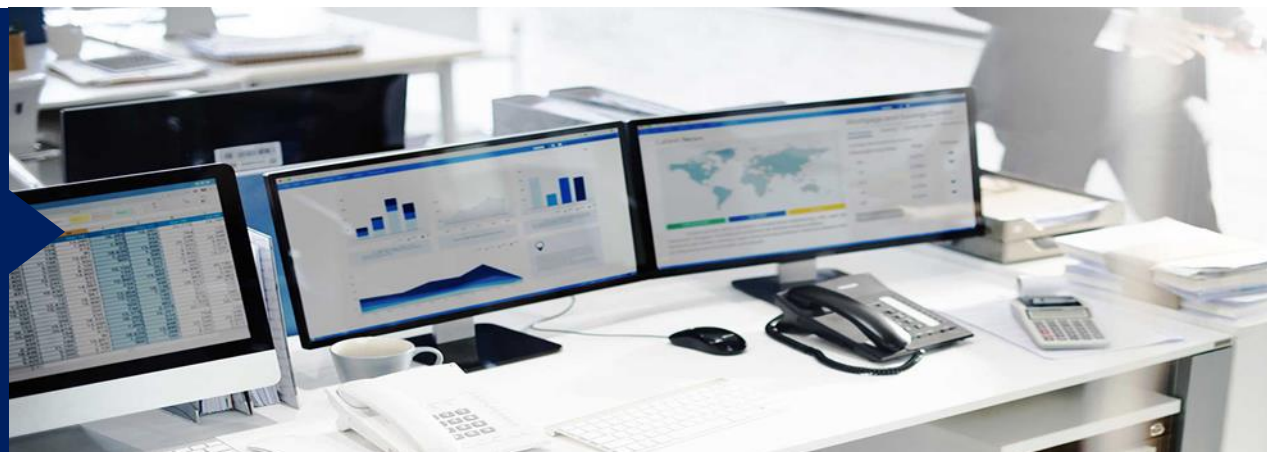


PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zohlednit v rámci revize Národní strategie finančního vzdělávání i téma kapitálových trhů a dlouhodobých investic pro domácnosti hospodařící s přebytkem	MF	Q4 2019
Aktivně se zapojovat do aktivit ve vztahu ke zkouškám investičních poradců tak, aby tyto zkoušky co nejlépe plnily svůj účel, tj. aby byly efektivní	MF, EFPA Czech Republic, Vysoká škola finanční a správní (VŠFS), AKAT, ČBA, Česká asociace společností finančního poradenství a zprostředkování (ČASF), Masarykova univerzita	Q4 2019

Návrhy opatření



Vytvoření webového centra
(rozcestníku) informací o
cenných papírech



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Vytvořit webový rozcestník informací o cenných papírech	MF	Q4 2020



Návrhy opatření



Dostupnost měnového
zajištění



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Identifikovat a odstraňovat překážky dostupnosti měnového zajištění (<i>hedging</i>) pro investory	MF	Průběžně

Návrhy opatření



Zdokonalení toku informací od emitentů k držitelům cenných papírů



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Dále analyzovat, zda právní úprava účinná od června 2019 vyžaduje po emitentech zasílat centrálnímu depozitáři skutečně všechny relevantní informace a zda jsou tyto informace řádně předávány konečným investorům a případně navrhnout další opatření	MF, Ministerstvo spravedlnosti (dále též „MŠP“)	Q4 2021



**Opatření na podporu
podniků (emitentů)**

Návrhy opatření



Vzdělávání finančních ředitelů
malých a středních podniků o
možnostech financování přes
kapitálový trh



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
<p>Analyzovat možnosti nejvhodnější komunikační strategie vůči malým a středním podnikům a následně realizovat doporučená opatření</p>	<p>MF, Evropská komise (SRSP), Ministerstvo průmyslu a obchodu (dále též „MPO“), Ministerstvo životního prostředí (dále jen „MŽP“), CzechInvest, HK ČR, BCPP, Vysoká škola ekonomická (VŠE)</p>	<p>Q4 2019</p>

Návrhy opatření



Zlepšení podmínek fungování
tzv. *business angels* v České
republice



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zajistit časový sběr dat ohledně investičních aktivit <i>business angels</i> a každoročně jej aktualizovat (podobně jako u stávajících dat ohledně trhu venture capital)	MF, MPO	Q4 2019
Provést analýzu daňových poplatníků, aby bylo možné kvantifikovat počet fyzických osob v České republice, kteří mají potenciál být <i>business angel</i> a každoročně tuto analýzu opakovat	MF, MPO	Q4 2019
Zajistit každoroční průzkum poptávky spočívající v mapování zakladatelů start-upů a podnikatelů ze start-upů	MF, MPO	Q4 2019
Vytvořit českou národní asociaci <i>business angels</i> (a stát se členem evropské konfederace Business Angels Europe)	MF, MPO	Q4 2020



Návrhy opatření



Analýza možností rozvoje
investičního *crowdfundingu* v
České republice

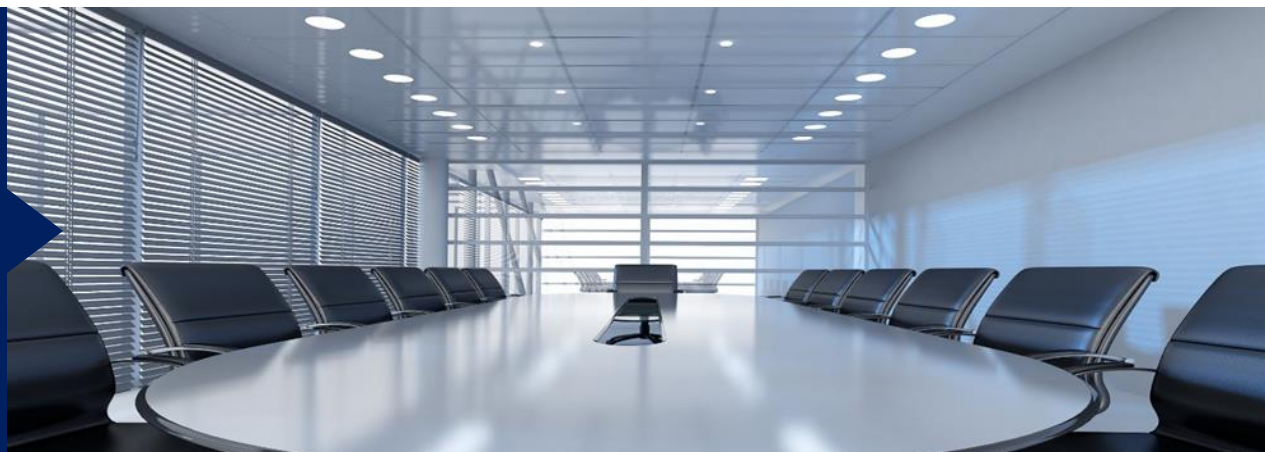


PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Analyzovat možnosti rozvoje investičního crowdfundingu v ČR a případně navrhnout další opatření	MF, MPO	průběžně

Návrhy opatření



**Analýza možnosti vytvoření
jednodušší formy akciové
společnosti**



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zvážit zavedení jednodušší formy akciové společnosti a případně navrhnout potřebné legislativní změny	MF, MSp, MPO	Q4 2020

Návrhy opatření

ENG

Standardizace poskytování
informací emitenty v angličtině



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Podporovat uveřejňování dokumentů v angličtině emitenty cenných papírů, zejména pak ve vztahu ke kótovaným emitentům	MF	průběžně

Návrhy opatření



Internacionalizace finančního výkaznictví



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Revidovat české účetní předpisy s ohledem na IFRS a vyhodnotit možnost využití IFRS i pro daňové účely	MF	Q4 2021



Návrhy opatření



Vytvoření a implementace
tabulky hodnocení správy a
řízení společnosti



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Podpořit vytvoření a využívání tabulky hodnocení řízení společnosti	MF, MSp, BCPP	Q4 2020

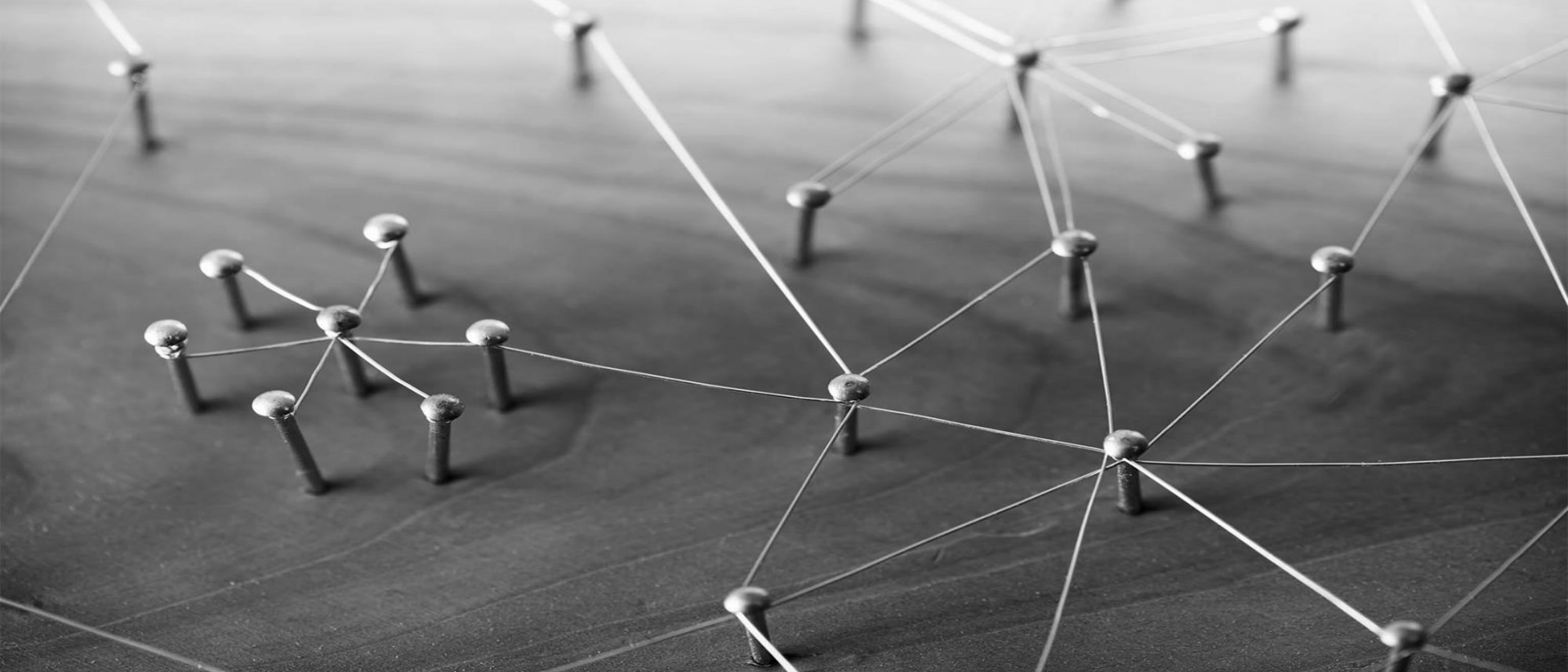
Návrhy opatření



Podpora rozvoje peněžního
trhu



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Analyzovat možnosti rozvoje peněžního trhu v ČR a případně navrhnout další opatření	MF, ČNB	Q4 2019



**Opatření na podporu
profesionálních
účastníků
kapitálového trhu
(tržní infrastruktury)**



Návrhy opatření



Umožnění investování „penzijních“ fondů do *private equity* fondů a celkově větší zapojení „penzijních“ fondů do fungování kapitálového trhu v České republice



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Navrhnout zavedení nového účastnického fondu s vyššími poplatky za obhospodařování, který bude moci investovat do alternativních aktiv (např. <i>private equity</i> fondů)	MF	Q4 2019
Revidovat systém státní podpory ve vztahu k „penzijním“ fondům tak, aby byli účastníci motivováni k vyšším měsíčním úložkám a k převodu uspořených prostředků z transformovaných fondů do účastnických fondů a současně zvážit limitaci poskytování státní podpory věkem účastníka	MF	Q4 2019

Návrhy opatření



Další zatraktivnění podfondů



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Umožnit vytvoření podfondů i pro jiné právní formy, než je SICAV	MF	Q4 2019
Umožnit zachování tzv. časového testu i pro přechod mezi podfondy jednoho SICAVu	MF	Q4 2020

Návrhy opatření



Podpora využití formátu XML při vyžadování informací od finančních institucí (zejména v rámci exekucí)



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zvážit, jak vyřešit problémy vznikající ze vzájemně si odporujících ustanovení v sektorových zákonech (zejména v sektoru kapitálového trhu) a v exekučním řádu a podporovat využívání XML formátu při dohledávání finančního majetku	MF, MSp, GFŘ, Komora exekutorů	Q4 2019

Návrhy opatření



**Analýza možností úpravy
evidence investičních nástrojů**



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zvážit úpravu systému držení cenných papírů, včetně víceúrovňové evidence a využití technologie DLT k evidenci cenných papírů, v rámci diskuse se zainteresovanými subjekty (<i>stakeholdery</i>) a navrhnout další opatření	MF, MSp, MPO	Q4 2020

Návrhy opatření



Podpora obchodování s
korporátními dluhopisy



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zvážit možnosti, jak podpořit obchodování s korporátními dluhopisy	MF, ČNB, CDCP, BCPP, AKAT, ČBA	Q4 2019

Návrhy opatření



Vytvoření a uveřejnění pokynů
ohledně vstupního *due diligence*
pro zahraniční
investiční fondy



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Vypracovat a uveřejnit pokyny ohledně vstupního <i>due diligence</i> pro zahraniční investiční fondy, například dle vzoru vídeňské burzy	MF, BCPP	Q4 2020



**Opatření na podporu
České republiky
(státu)**

Návrhy opatření



Analýza dalších možností
rozvoje trhu se státními
dluhopisy



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Analyzovat vliv státních dluhopisů na český kapitálový trh a vliv českého kapitálového trhu na státní dluhopisy	MF	průběžně



Návrhy opatření



Aktivní zapojení se do
panevropských i globálních
iniciativ



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Usilovat o aktivní spolupráci s mezinárodními organizacemi, které mohou pomoci rozvinout český kapitálový trh	MF, ČNB, MPO, Úřad vlády, Světová banka, IMF, EIB, EIF, EBRD, IOSCO	průběžně

Návrhy opatření



Aktivní zapojení při
vyjednávání právních předpisů
EU



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Podporovat aktivní účast při vyjednávání právních předpisů EU	MF, ČNB	průběžně

Návrhy opatření



Zajištění stáží pro „regulátory“



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Umožňovat stáže osob, které připravují regulaci kapitálového trhu u účastníků kapitálového trhu	MF, ČNB, AKAT, ČBA	průběžně



Návrhy opatření



Sledování kritérií k získání
statutu „rozvinutý kapitálový
trh“ dle MSCI



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Sledovat vymezená kritéria v ČR s ohledem na možné budoucí dosažení statusu „rozvinutého kapitálového trhu“ dle indexu MSCI	MF	průběžně

Návrhy opatření



Vzdělávání státem ovládaných společností o možnostech financování se přes kapitálový trh



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Vzdělávat státem ovládané společnosti o možnostech financování se přes kapitálový trh	MF, ostatní dotčená ministerstva	průběžně

Návrhy opatření

ENG

Zpřístupnění překladů
právních předpisů upravující
kapitálový trh do anglického
jazyka



PLÁN	DOTČENÉ SUBJEKTY	TERMÍN
Zajistit dostupnost aktuálních znění právních předpisů upravujících kapitálový trh v anglickém jazyce	MF, ČNB	průběžně



Aleš Králík Mgr. Bc. LL.M.

Děkuji za pozornost!