



Ministerstvo financí České republiky  
Letenská 15  
118 10 Praha 1  
[www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)

## Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice 2019 - 2023

---



Ministerstvo financí  
České republiky



Ministerstvo financí  
České republiky

## Úvod

Ministerstvo financí vypracovalo Koncepti rozvoje kapitálového trhu v České republice 2019 – 2023. Tento strategický dokument obsahuje mimo jiné 27 opatření k efektivnějšímu fungování kapitálového trhu.

## Význam kapitálového trhu

Kapitálový trh podporuje produktivitu a ekonomický růst dané země. Základní funkcí kapitálového trhu je co neefektivnější distribuce kapitálu od osob, které jej mají nadbytek, k osobám, které jej potřebují.

### Domácnosti

- Zhodnocení úspor
- Sběrání na penzi
- Diverzifikace rizik

### Stát

- Růst HDP
- Růst zaměstnanosti
- Růst investic a renomé



### Podniky

- Zvýšení efektivity
- Konkurenceschopnost
- Alternativa k bankovnímu financování, diverzifikace rizik

### Zprostředkovatelé

- Distribuce kapitálu
- Růst provizí

## Česká ekonomika je financována zejména bankovními úvěry

### Bank Based

- Převaha financování bankovními úvěry
- Zbytečné přizpůsobování podnikatelských plánů

Snaha o částečný posun

### Market Based

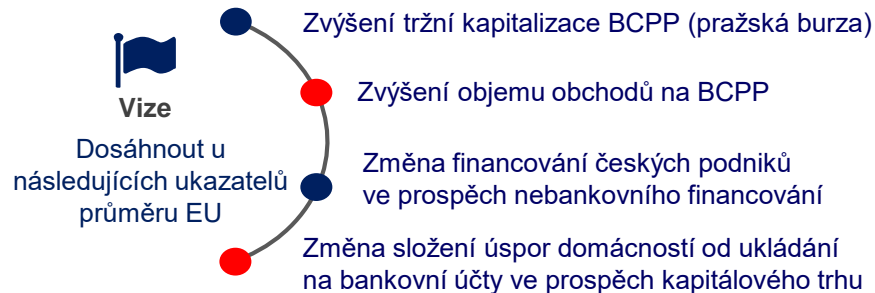
- Převaha financování kapitálovým trhem
- Limituje nevýhody bank based modelu

Nejvhodnějším řešením je kombinace obou modelů. Snahou by mělo být vhodně doplnit alternativní možnosti financování a investování.

## Proč koncepce



Absence dlouhodobé vize pro český kapitálový trh snižuje efektivitu jeho zapojení do rozvoje reálné ekonomiky a nevyužívá se tak plný potenciál růstu HDP. Koncepce je také vodítkem pro investory, kteří mohou očekávat, jakým směrem se bude český kapitálový trh ubírat.



## Jak dosáhnout vize

- ✓ Prozkoumat strukturu soukromého sektoru, organizaci infrastruktury a tržních operací
- ✓ Identifikovat oblasti s největším potenciálem ke zlepšení fungování kapitálového trhu v České republice vhodné pro revizi právní úpravy
- 🕒 Navrhovat a uskutečnit konkrétní reformní opatření podle konkrétního časového harmonogramu (Akční plán)
- 🕒 Provádět jednou ročně revize aktuálního stavu výše definovaných ukazatelů, jednotlivých opatření a regulatorního prostředí
- 🕒 Po uplynutí 5 let, tzn. v roce 2023, od schválení koncepce, revidovat aktuální stav a koncepci aktualizovat

## Návrhy konkrétních opatření (akční plán)

### Opatření na podporu domácností (investorů)

1. Zavedení účtu dlouhodobých investic

2. Zatraktivnění investic do investičních fondů z iniciativy investora

3. Vzdělávání drobných investorů a investičních poradců o kapitálovém trhu

4. Vytvoření webového centra (rozcestníku) informací o cenných papírech

5. Analýza dostupnosti měnového zajištění

6. Zdokonalení toku informací od emitentů k držitelům cenných papírů

### Opatření na podporu podniků (emitentů)

7. Vzdělávání fin. ředitelů SME o možnostech financování skrze kapitálový trh

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

9. Analýza možností rozvoje investičního *crowdfundingu* v České republice

10. Analýza možnosti vytvoření jednodušší formy akciové společnosti

11. Standardizace poskytování informací emitenty v anglickém jazyce

12. Internacionalizace finančního výkaznictví

13. Vytvoření a implementace tabulky hodnocení správy a řízení společností

### 14. Podpora rozvoje peněžního trhu

### Opatření na podporu profesionálních účastníků kapitálového trhu

15. Větší zapojení penzijních fondů do fungování kapitálového trhu v ČR

16. Další zatraktivnění podfondů

17. Podpora využití formátu XML při vyžadování informací od fin. institucí

18. Analýza možnosti úpravy evidence investičních nástrojů

19. Podpora obchodování s korporátními dluhopisy

20. Vytvoření pokynů k vstupnímu *due diligence* pro zahr. investiční fondy

### Opatření na podporu České republiky (státu)

21. Analýza dalších možností rozvoje trhu se státními dluhopisy

22. Aktivní zapojení se do panevropských i globálních iniciativ

23. Aktivní zapojení se při vyjednávání právních předpisů Evropské unie

24. Zajištění stáží pro „regulátory“


25. Sledování kritérií k získání statusu „rozvinutý kapitálový trh“ dle MSCI

26. Vzdělávání „státních“ společností o financování skrze kapitálový trh

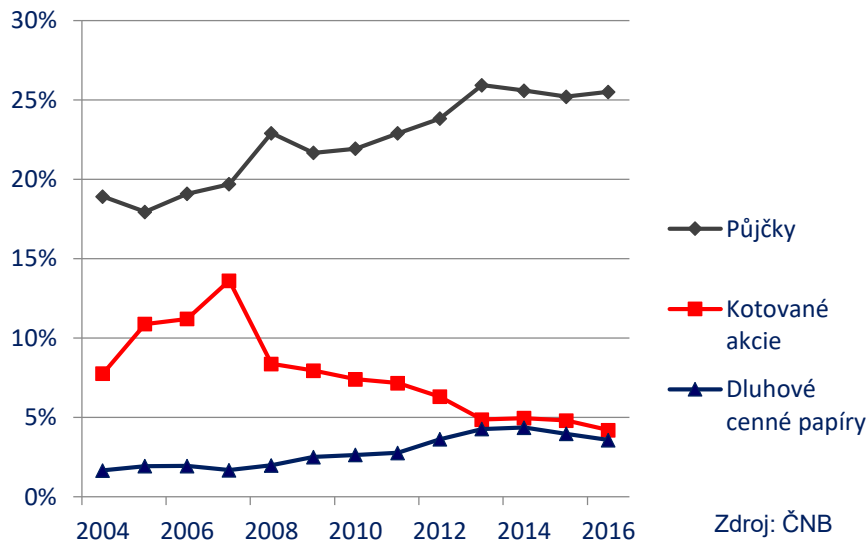
27. Překlad právních předpisů upravujících kapitálový trh do anglického jazyka

### Závislost na financování pomocí zadržených zisků a úvěrů

 Podniky jsou v dnešní době závislé na bankovním financování, vlastních zdrojích a dotacích z Evropské unie.

 Ve financování českých nefinančních společností tvoří půjčky 26 %. Český kapitálový trh zde hraje mnohem menší roli. Dluhové cenné papíry slouží k financování pouhých 4 % operací společností a akcie kótované na burze k 4,2 % operací.

### Graf financování českých nefinančních podniků (% aktiv)

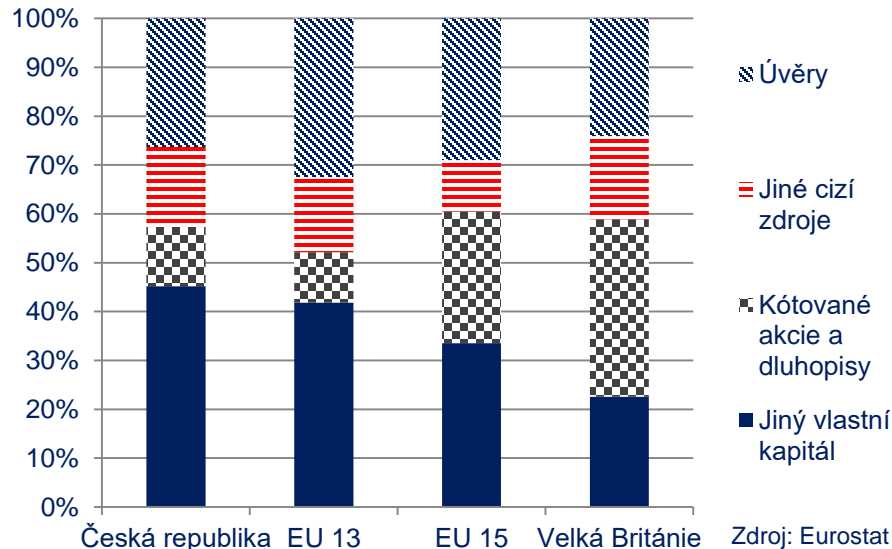


### V mezinárodním srovnání větší patnost nevyužívání kapitálového trhu

 Nedostatečná diverzifikace je více patrná v mezinárodním srovnání, kdy podíl financování českých podniků pomocí kótovaných akcií a dluhopisů je oproti Velké Británii třetinový.

 V porovnání s EU15 (členské státy před rokem 2004) je tento podíl poloviční. V porovnání EU13 (členské státy přistoupení od roku 2004) je na tom Česká republika nepatrně lépe.

### Graf srovnání financování firem v ČR, EU 13, EU 15 a VB

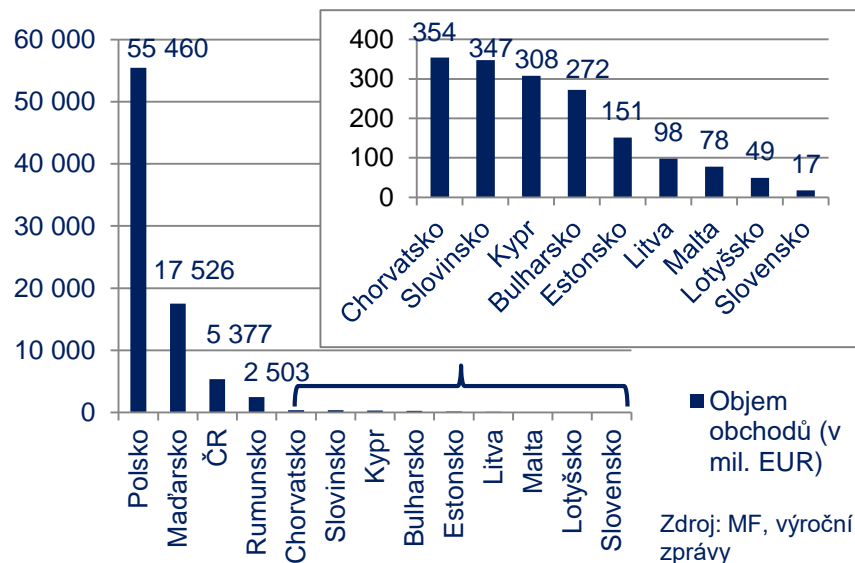


### Nižší tržní kapitalizace a likvidita mohou odradit zahraniční investory

Zdánlivě malý a nelikvidní český kapitálový trh je v porovnání objemu obchodů na burzách se státy EU13 na třetím místě.

Na druhou stranu, v porovnání s Polskem, Maďarskem a světovým průměrem se potýká s nízkým počtem emisí a tržní kapitalizací a právě nižším objemem obchodů. To může bránit růstu zájmu o investování v ČR ze strany zahraničních investorů.

Graf objemů obchodů na jednotlivých burzách států EU 13 v roce 2017



### Neefektivně zhodnocované prostředky navzdory vysokým úsporám

Češi směřují svá portfolia konzervativně a drží prostředky především ve finančních produktech, které jim neumožňují efektivně zhodnocovat akumulované prostředky.

I v důsledku toho bohatství českých domácností zaostává za jejich západními sousedy, navzdory vysoké míře úspor (jedné z nejvyšších v Evropské unii).

Graf srovnání majetku průměrného Čecha a Evropana z EU13 a EU15

