



## **Petr Kobic**

Burza cenných papírů Praha, generální ředitel

Evropská Federace Burz, prezident

High Level Forum k CMU EU, člen



# Český kapitálový trh a jeho pozice v EU

- ČR je středně velkým trhem v EU
- Problémy našeho trhu jsou v určitých ohledech jiné než v dalších zemích EU, ale nejsou zcela specifické
- EU jako celek významně ztrácí na rozvinutý trh v USA
- Za posledních 25 let byly vytvořeny již 3 komise, které se tím měly zabývat

**Pokud má Evropa být konkurenceschopná, musí bezpodmínečně posílit roli jednotlivých kapitálových trhů v rámci EU**



## High Level Forum Capital Market Union

- Byla vytvořena skupina 27 top manažerů finančních institucí z EU
- Mezi říjnem 2019 a červnem 2020 se konaly desítky plenárních a specifických jednání o prioritách Rozvoje kapitálového trhu v EU
- Akcent v závěrečných doporučeních byl kladen na oblasti, ve kterých je možnost najít politickou shodu napříč EU a které jsou v gesci EU

**Závěrečný report se 17 doporučeními publikován v červnu**



# Vybraná doporučení HLG CMU pro Komisi

- Vytvoření jednotného informačního systému o firmách v EU
- Uvolnit rizikové restrikce pro banky a pojišťovny, aby se mohly plně vrátit na trh akcií
- Zásadně usnadnit vstup na veřejný trh pro střední a malé firmy
- Zvýšení investic drobných investorů a to přímo, nepřímo přes fondy, ale i prostřednictvím penzijních fondů
- Odstranit bariéry, včetně neadekvátního komerčního zájmu distributorů, při distribuci investičních produktů drobným klientům
- Odstranit některé přetrvávající přeshraniční bariéry pro hladké investování jako jsou: nestejně režimy srážkových daní, vykonávání hlasovacích práv a hlavně rozdíly v insolvenčních procesech

...a na co se bohužel nedostalo:

- EU GAAP
- Problematika indexů a country classification



# Český kapitálový trh potřebuje koncepční kroky

- Koncepce rozvoje je krok správným směrem
  - BCPP podporuje zejména účet dlouhodobých investic
- BCPP
  - Trh START - iniciativa BCPP
    - 6 firem získalo kapitál od desítek investorů
    - Probíhá úpis sedmé emise, která se těší nebývalému zájmu z řad drobných investorů
    - Tržní kapitalizace firem na trhu START přesáhla 2,7 mld. Kč (včetně aktuálně upisované emise)
  - BCPP bude z vlastních zdrojů podporovat širší dostupnost analýz
    - Cílem je informační podpora zejména pro drobné investory
- Country classification
  - ČR je i po 31 letech pro indexové firmy a tedy pro investory zemí druhé kategorie
  - Unikátní šance toto změnit s nástupem ESG investování a tedy nových ESG indexů

**Silný kapitálový trh je pro zdravé fungování ekonomiky nepostradatelný – je nositelem kapitálu, podporuje inovace, zaměstnanost a díky transparentnosti přináší lepší daňovou disciplínu**