Ministerstvo financí České republiky
Letenská 15
118 10 Praha 1
www.mfcr.cz

Workshop k rozvoji kapitálového trhu

26. srpna 2020

Mgr. Bc. Aleš Králík, LL.M.
Vedoucí oddělení 3501 – Kapitálový trh

Ministerstvo financí
České republiky

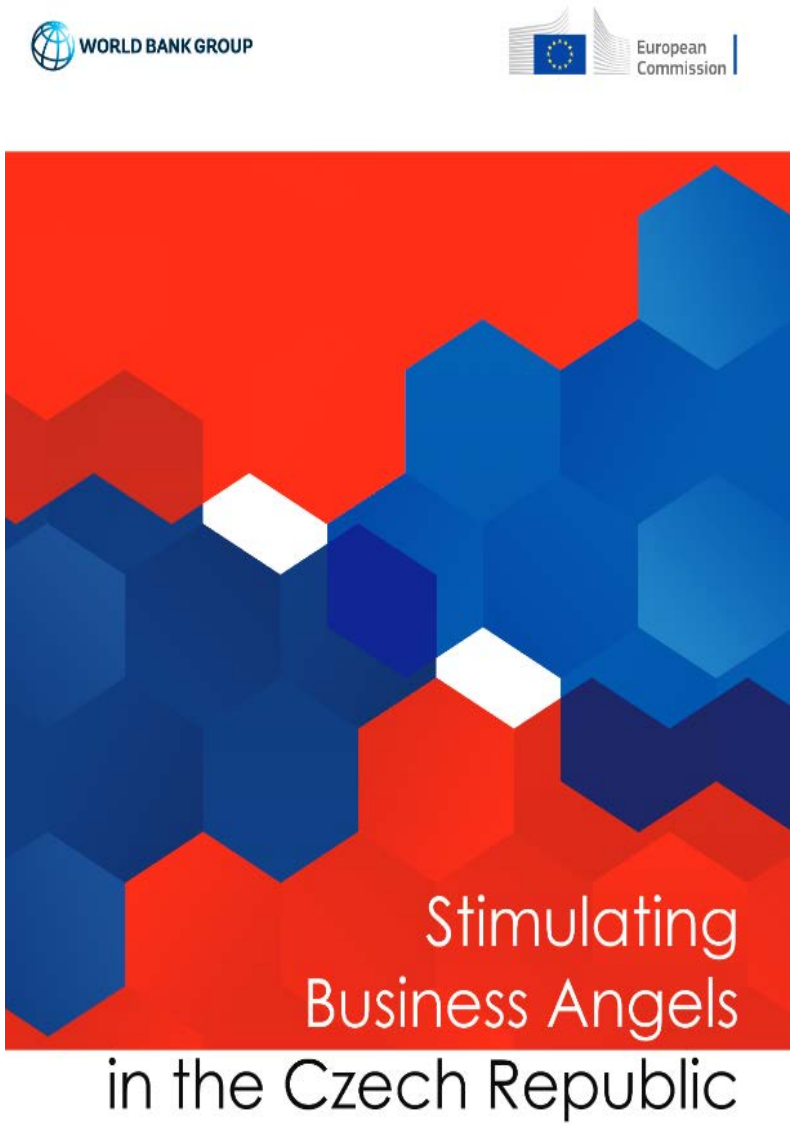
Nelegislativní opatření vyplývající z Koncepce nebo ze snahy rozvinout kapitálový trh. Jednotlivá opatření jsou vždy konzultována se odbornou veřejností.

Nelegislativní opatření

- Zpráva Světové banky o *Business Angels*
- Scorecard korporátních dluhopisů 2.0
- Orientace ve finančních výkazech
- Kalkulačka skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0
- Rozpracovaná nelegislativní opatření
- Kapitálový průvodce
- Diagram cesty investora

Zdroj: Ministerstvo financí ČR

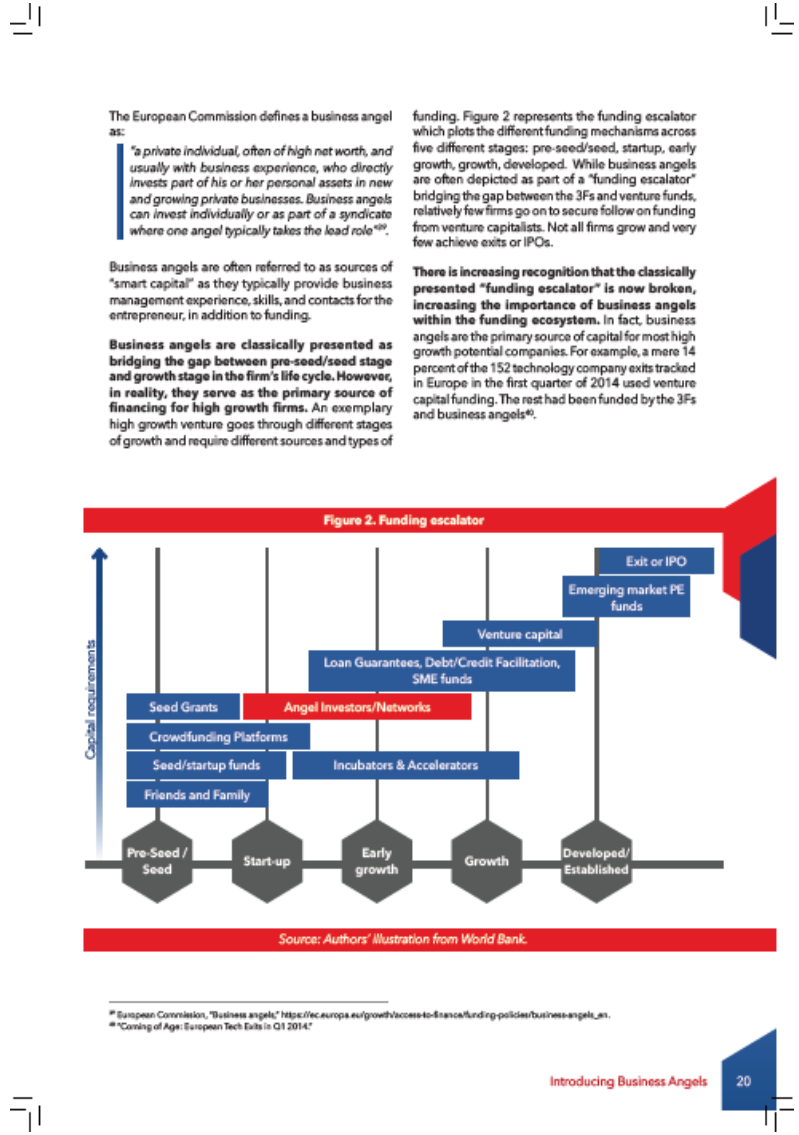
Zpráva Světové banky o *Business Angels* v ČR nepřímo navazuje na její zprávu o kapitálovém trhu, analyzuje stav v ČR a doporučuje mimo jiné i založení asociace.



Zpráva Světové banky o *Business Angels* v ČR

Zpráva byla zpracována Světovou bankou a nepřímo navazuje na její zprávu o kapitálovém trhu

Analyzuje mimo jiné stav *Business Angels* v ČR, okolních státech a doporučuje opatření (např. **založení asociace business angels**)



The European Commission defines a business angel as:

> *"a private individual, often of high net worth, and usually with business experience, who directly invests part of his or her personal assets in new and growing private businesses. Business angels can invest individually or as part of a syndicate where one angel typically takes the lead role"*[39].

Business angels are often referred to as sources of "smart capital" as they typically provide business management experience, skills, and contacts for the entrepreneur, in addition to funding.

Business angels are classically presented as bridging the gap between pre-seed/seed stage and growth stage in the firm's life cycle. However, in reality, they serve as the primary source of financing for high growth firms. An exemplary high growth venture goes through different stages of growth and require different sources and types of funding. Figure 2 represents the funding escalator which plots the different funding mechanisms across five different stages: pre-seed/seed, startup, early growth, growth, developed. While business angels are often depicted as part of a "funding escalator" bridging the gap between the 3Fs and venture funds, relatively few firms go on to secure follow on funding from venture capitalists. Not all firms grow and very few achieve exits or IPOs.

There is increasing recognition that the classically presented "funding escalator" is now broken, increasing the importance of business angels within the funding ecosystem. In fact, business angels are the primary source of capital for most high growth potential companies. For example, a mere 14 percent of the 152 technology company exits tracked in Europe in the first quarter of 2014 used venture capital funding. The rest had been funded by the 3Fs and business angels[40].

[39] European Commission, "Business angels," https://ec.europa.eu/growth/access-to-finance/funding-policies/business-angels_en.
[40] "Coming of Age: European Tech Exits in Q1 2014."

Zdroj: Ministerstvo financí

Scorecard korporátních dluhopisů 2.0 má poskytnout nezkušeným investorům jednoduchý a rychlý nástroj pro počáteční posouzení emise a emitenta.

Ministerstvo financí České republiky
Letenská 15
118 10 Praha 1
www.mfcr.cz

Scorecard korporátních dluhopisů 2.0

Nezkušený a konzervativní investor (k veřejné konzultaci)

Ministerstvo financí České republiky

Ministerstvo financí České republiky

Scorecard korporátních dluhopisů 2.0

Scorecard 2.0, publikovaný v lednu 2020, je již druhou verzí tohoto dokumentu, jehož účelem je poskytnout nezkušeným retailovým investorům jednoduchý a rychlý nástroj pro počáteční posouzení dluhopisů

Scorecard 2.0 již reflektuje podstatnou část získaných připomínek a výstupů z diskuzí a veřejné konzultace

Pokračování – Scorecard BEZ ratingu		
Kovenanty	Ano	Ne
Kovenanty jsou závazky společnosti chovat se určitým způsobem. Může jím být například dále nepřekračovat stanovenou míru zadlužení apod.	1 bod	0 bodů

Vyhodnocení Scorecardu BEZ ratingu					
Vyhodnocení Scorecardu	19 – 15,5 bodů	15 – 11,5 bodů	11 – 7,5 bodů	7 – 4 bodů	3,5 – 0 bodů
Vyhodnocení a popis jednotlivých pásem rizikovosti dluhopisů	Poměrně konzervativní investice s nízkým rizikem, ovšem za cenu nižšího výnosu. Existuje zde vysoká pravděpodobnost výplat výnosů a splacení nominální hodnoty dluhopisu.	Stále relativně konzervativní investice s lehkou náchylností na nepříznivé podmínky. Existuje zde stále poměrně vysoká pravděpodobnost výplat výnosů a splacení nominální hodnoty dluhopisu.	Středně konzervativní investice spojená se středně vysokým rizikem. Společnost pravděpodobně bude schopná dostát svým závazkům, splácet výnosy a následně nominální hodnotu dluhopisu.	Spekulativní investice spojená s vyšším rizikem. Společnost v budoucnu může čelit nepříznivým vlivům a neschopnosti dostát svým závazkům. V případě investice by měl investor společnost velmi dobře znát.	Velmi spekulativní investice s vysokým rizikem. Očekává se zhoršení podmínek nebo bankrot dlužníka a jeho neschopnost splatit své závazky. Takovou investici by měl zvažovat jen velmi zkušený a dynamický investor.

Výše je uvedeno základní hodnocení. Pro důkladnější posouzení emise je důležité zvážit i další faktory uvedené v následující kapitole.

Zdroj: Ministerstvo financí

Orientace ve finančních výkazech je doplňkem ke Scorecardu 2.0, jehož účelem je poskytnout hlubší a srozumitelnější pohled na výpočty finančních ukazatelů.

Orientace ve finančních výkazech

Doplněk ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0
(k veřejné konzultaci)

Ministerstvo financí České republiky
Letenská 15
118 10 Praha 1
www.mfcr.cz

Ministerstvo financí
České republiky

Orientace ve finančních výkazech

Tento dokument byl vyhotoven jako doplněk ke Scorecardu 2.0

Jeho účelem je zprostředkovat uživateli Scorecardu 2.0 hlubší a srozumitelnější pohled na výpočty jednotlivých ukazatelů v něm obsažených a finanční výkazy obecně

Výpočty jednotlivých ukazatelů

Níže jsou uvedeny **výpočty jednotlivých ukazatelů a položek**, které jsou uvedeny ve Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0. Jejich jednotlivé **položky**, potřebné pro výpočet, **jsou pro účely lepší orientace uvedeny společně se svým číslem v tmavě modrém kruhu odpovídajícím číselným označením z následujících stran**.

Velikost společnosti (Tržby)	=	Tržby za prodej výrobků a služeb	3	+	Tržby za prodej zboží	4		
EBIT	=	Výsledek hospodaření před zdaněním	6	+	Nákladové úroky	7		
EBITDA	=	Výsledek hospodaření před zdaněním	6	+	Nákladové úroky	7	+ Odpisy	8
EBITDA marže	=	EBITDA	6 + 7 + 8	/	Tržby	3 + 4		
Dluh/ EBITDA	=	Cizí zdroje	2	/	EBITDA	6 + 7 + 8		
EBIT/ Nákladové úroky	=	EBIT	6 + 7	/	Nákladové úroky	7		
ROA	=	EBIT	6 + 7	/	AKTIVA celkem	1		

Zdroj: Ministerstvo financí, Kislingerová, E. a kol.

1 2 3 4 5 6

Zdroj: Ministerstvo financí

Kalkulačka skóre je dalším doplňkem ke Scorecardu 2.0, jehož účelem je automaticky dopočítat skóre emise po vzoru Scorecardu BEZ ratingu.

Legenda		
V kalkulačce skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0 níže se nacházejí jednotlivé oblasti Scorecardu BEZ ratingu. Bílá pole vždy vyžadují určitou formu vyplnění a šedivá pole jsou uzamčena pro automatické výpočty. Investor, který chce Scorecard využít, jednotlivá bílá pole doplní buď výběrem z rozbalovacího menu či doplněním dohledané číselné hodnoty. Po vyplnění všech bílých polí kalkulačka automaticky spočítá skóre emise nebo emitenta a okomentuje toto skóre po vzoru Scorecardu.		
Společnost	Vyhodnocení Scorecardu	Skóre
Doplňte	Poměrně konzervativní investice s nízkým rizikem, ovšem za cenu nižšího výnosu. Existuje zde vysoká pravděpodobnost výplat výnosů a splacení nominální hodnoty dluhopisu.	19
Scorecard BEZ ratingu (kvalitativní část)		
Prospekt schválený orgánem dohledu emitenta (na	Ano	1
Doba fungování společnosti (vyberte)	11	1,5
Vlastník společnosti (vyberte)	Stát	2
Distributor a aranžér emise (vyberte)	Velké instituce pod dohledem ČNB (např. banky)	1
Zajištění emise (vyberte)	Ano	2
Kovenanty (vyberte)	Ano	1
Pokračování - Scorecard BEZ ratingu (analytická část)		
Dostupná rozvaha a výkaz zisků a ztrát (vyberte)	Ano	0,5
Dostupný výkaz cashflow (vyberte)	Ano	0,5
Dostupná výroční zpráva a výhled do budoucna (vyb	Ano	0,5
Tržby z prodeje výrobků a služeb (doplňte v tis. Kč)	800 000	
Tržby za prodej zboží (doplňte v tis. Kč)	800 000	
Výsledek hospodaření před zdaněním (doplňte v ti	400 000	
Nákladové úroky (doplňte v tis. Kč)	7 500	
Odpisy (doplňte v tis. Kč)	80 000	
Cizí zdroje (doplňte v tis. Kč)	150 000	
EBITDA	487 500	
Finančně-analytická část (výstup - výpočty a body)		
Velikost společnosti (dle tržeb)	1 600 000	2
EBITDA marže (EBITDA/Tržby)	30,47%	3
Dluh/EBITDA	0,31	2
Ukazatel úrokového krytí (EBIT/úroky)	54,33	2

Kalkulačka skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0

Ministerstvo financí České republiky

Kalkulačka skóre je dalším doplňkem ke Scorecardu 2.0 a konkrétněji doplňuje a přímo vychází ze Scorecardu BEZ ratingu.

Investor, který by chtěl Scorecard 2.0 (BEZ ratingu) využít, jednoduše vyplní všechna bílá pole a kalkulačka automaticky dopočítá skóre emise po vzoru Scorecardu.

Kalkulačka skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů

Legenda		
V kalkulačce skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0 níže se nacházejí jednotlivé oblasti Scorecardu BEZ ratingu. Bílá pole vždy vyžadují určitou formu vyplnění a šedivá pole jsou uzamčena pro automatické výpočty. Investor, který chce Scorecard využít, jednotlivá bílá pole doplní buď výběrem z rozbalovacího menu či doplněním dohledané číselné hodnoty. Po vyplnění všech bílých polí kalkulačka automaticky spočítá skóre emise nebo emitenta a okomentuje toto skóre po vzoru Scorecardu.		
Společnost	Vyhodnocení Scorecardu	Skóre
Doplňte	Velmi spekulativní investice s vysokým rizikem. Očekává se zhoršení podmínek nebo bankrot dlužníka a jeho neschopnost splatit své závazky. Takovou investici by měl zvažovat jen velmi zkušený a dynamický investor.	3,5
Scorecard BEZ ratingu (kvalitativní část)		
Prospekt schválený orgánem dohledu emitenta (na	Ne	0
Doba fungování společnosti (vyberte)	1	0,5
Vlastník společnosti (vyberte)	Ostatní	0
Distributor a aranžér emise (vyberte)	Instituce a osoby, které nejsou pod dohledem ČNB	0
Zajištění emise (vyberte)	Ne	0
Kovenanty (vyberte)	Ne	0
Pokračování - Scorecard BEZ ratingu (analytická část)		
Dostupná rozvaha a výkaz zisků a ztrát (vyberte)	Ne	0
Dostupný výkaz cashflow (vyberte)	Ne	0
Dostupná výroční zpráva a výhled do budoucna (vyb	Ne	0
Tržby z prodeje výrobků a služeb (doplňte v tis. Kč)	100 000	
Tržby za prodej zboží (doplňte v tis. Kč)	200 000	
Výsledek hospodaření před zdaněním (doplňte v ti	10 000	
Nákladové úroky (doplňte v tis. Kč)	15 000	
Odpisy (doplňte v tis. Kč)	30 000	
Cizí zdroje (doplňte v tis. Kč)	200 000	
EBITDA	55 000	
Finančně-analytická část (výstup - výpočty a body)		
Velikost společnosti (dle tržeb)	300 000	1
EBITDA marže (EBITDA/Tržby)	18,33%	1,5
Dluh/EBITDA	3,64	0
Ukazatel úrokového krytí (EBIT/úroky)	1,67	0,5

Kalkulačka skóre ke Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0

Ministerstvo financí České republiky

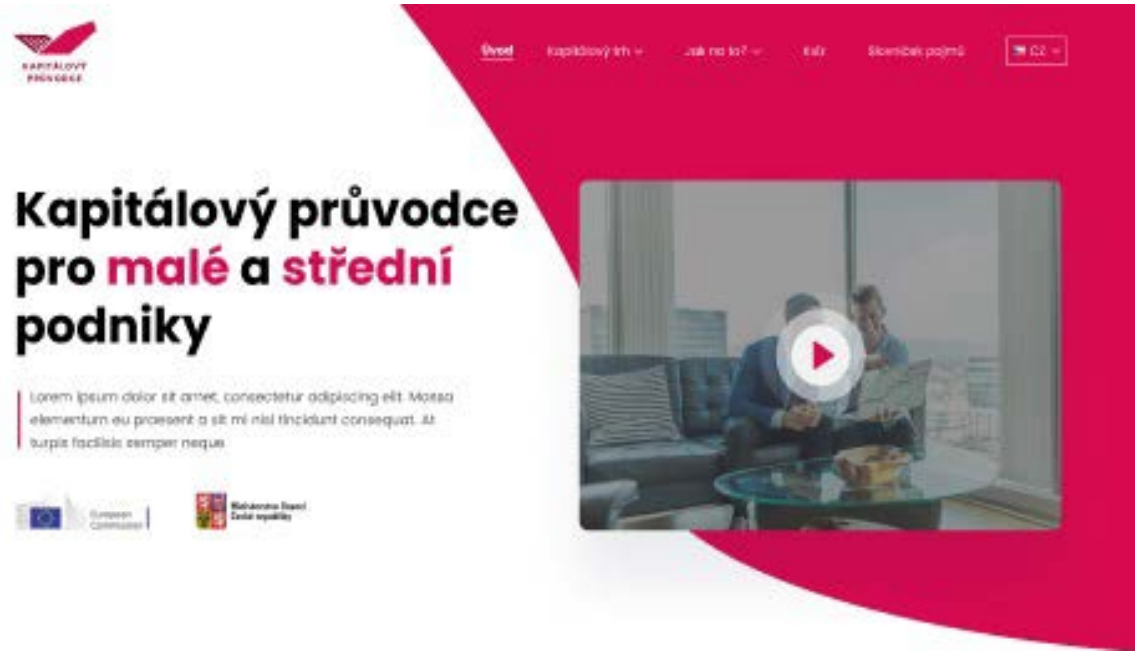
Zdroj: Ministerstvo financí

Projekt Kapitálový průvodce navazuje na zprávu o gramotnosti MSP na kapitálových trzích a cílem je zlepšit tuto gramotnost pomocí komunikační strategie a akčního plánu.

KAPITÁLOVÝ PRŮVODCE

Kapitálový průvodce

- Projekt Kapitálový průvodce navazuje na zprávu o gramotnosti na kapitálových trzích, která byla v rámci SRSP vytvořena společnostmi EY a FleishmanHillard.
- Zpráva rovněž obsahovala komunikační strategii a akční plán pro zlepšení gramotnosti MSP na kapitálovém trhu, které se nyní realizují projektem Kapitálový průvodce.



Zdroj: Ministerstvo financí

Cílem diagramu cesty investora je poskytnout retailovým investorům rychlý a efektivní přehled kroků k finanční gramotnosti, investování a produktů kapitálového trhu.

Ministerstvo financí České republiky
Letenská 15
118 10 Praha 1
www.mfcr.cz

Ministerstvo financí
České republiky

Diagram cesty investora

Diagram cesty investora

Diagram cesty investora opět reaguje na finanční gramotnost. Tentokrát však na gramotnost domácností.

Cílem tohoto dokumentu bude poskytnout jeho uživateli rychlý a efektivní přehled kroků k finanční gramotnosti, investování a přehledu produktů kapitálového trhu formou jednoduchých analogií a grafického zpracování.

Zdroj: Ministerstvo financí

Ministerstvo financí České republiky
Letenská 15
118 10 Praha 1
www.mfcr.cz

Děkuji za pozornost!

Mgr. Bc. Aleš Králík, LL.M.

+ 420 725 978 226

ales.kralik@mfcr.cz

Ministerstvo financí
České republiky