



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

Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice 2019 - 2023

Rozvoj a inovace finančních produktů
VŠE, 1.2.2019



Ministerstvo financí
České republiky

Obsah prezentace



Koncepce bude nyní schvalována na poradě vedení Ministerstva financí a následně předložena vládě. Po téměř pěti letech by mohla započít fáze její realizace.



Absence dlouhodobé vize pro český kapitálový trh snižuje efektivitu jeho zapojení do rozvoje reálné ekonomiky a nevyužívá se tak plný potenciál růstu HDP.

Jak dosáhnout vize

- ✓ Analyzovat strukturu soukromého sektoru a infrastruktury
- ✓ Identifikovat oblasti s největším potenciálem ke zlepšení fungování kapitálového trhu
- 🔄 Navrhovat a uskutečnit konkrétní reformní opatření (Akční plán)
- 🔄 Provádět každoroční revize aktuálního stavu výše definovaných opatření
- 🔄 Po uplynutí 5 let od schválení koncepce, revidovat a aktualizovat koncepci

Domácnosti

- Zhodnocení úspor
- Sběhávání na penzi
- Diverzifikace rizik

Zprostředkovatelé

- Distribuce kapitálu
- Růst provizí

Podniky

- Zvýšení efektivity
- Konkurenceschopnost
- Alternativa bankovního financování, diverzifikace rizik

Stát

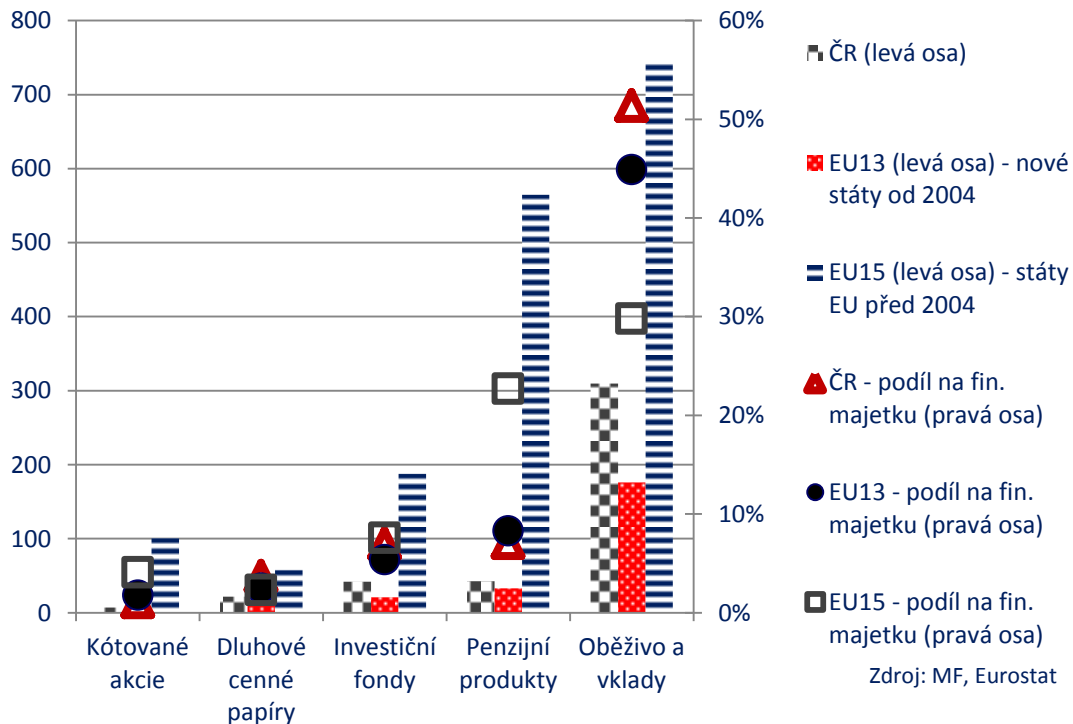
- Růst HDP
- Růst zaměstnanosti
- Růst investic a renomé

Vize

- 🚩 Zvýšení tržní kapitalizace BCCP
- 🚩 Zvýšení objemu obchodů na BCCP
- 🚩 Více nebankovního financování českých podniků
- 🚩 Více úspor domácností v rámci kapitálového trhu

Češi směřují svá portfolia konzervativně a drží své prostředky především ve finančních produktech, které jim neumožňují tyto prostředky efektivně zhodnotit.

Graf srovnání majetku průměrného Čecha a Evropana z EU13 a EU15



1

Konzervativní směřování portfolií



Vysoká opatrnost českých domácností při alokaci svých úspor. Svě prostředky drží především ve finančních produktech.



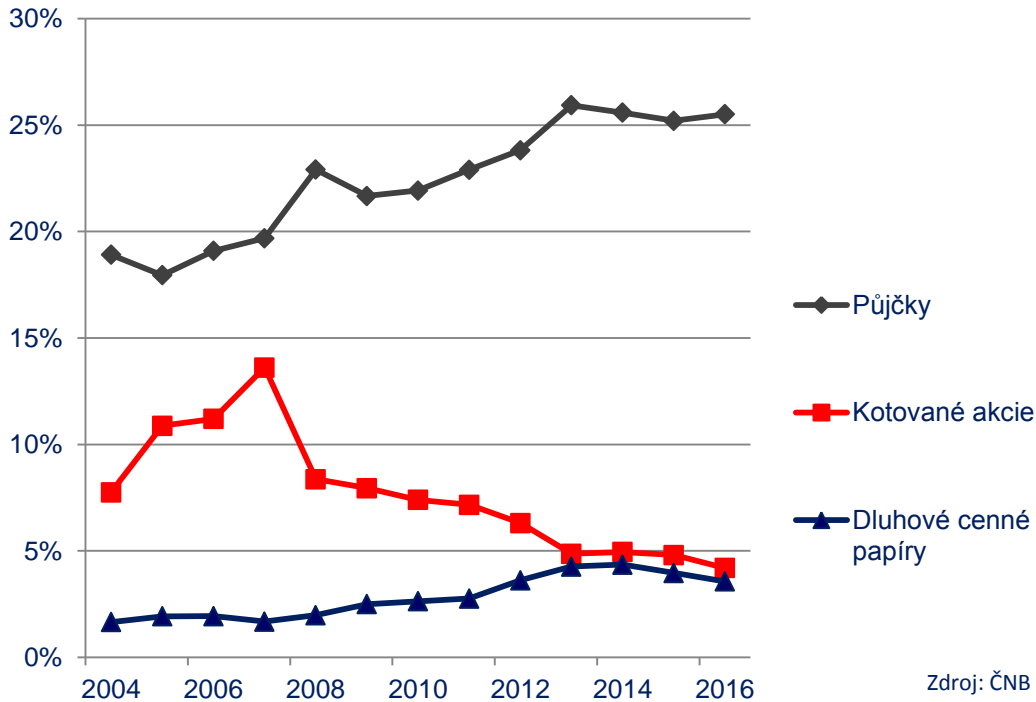
Bohatství českých domácností zaostává za jejich západními sousedy, navzdory vysoké míře úspor.



Míra úspor v české ekonomice je mezi evropskými státy třetí největší s podílem 28,7 % na hrubém národním důchodu (GNI).

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

Graf financování českých nefinančních podniků (% aktiv)



Zdroj: ČNB

2

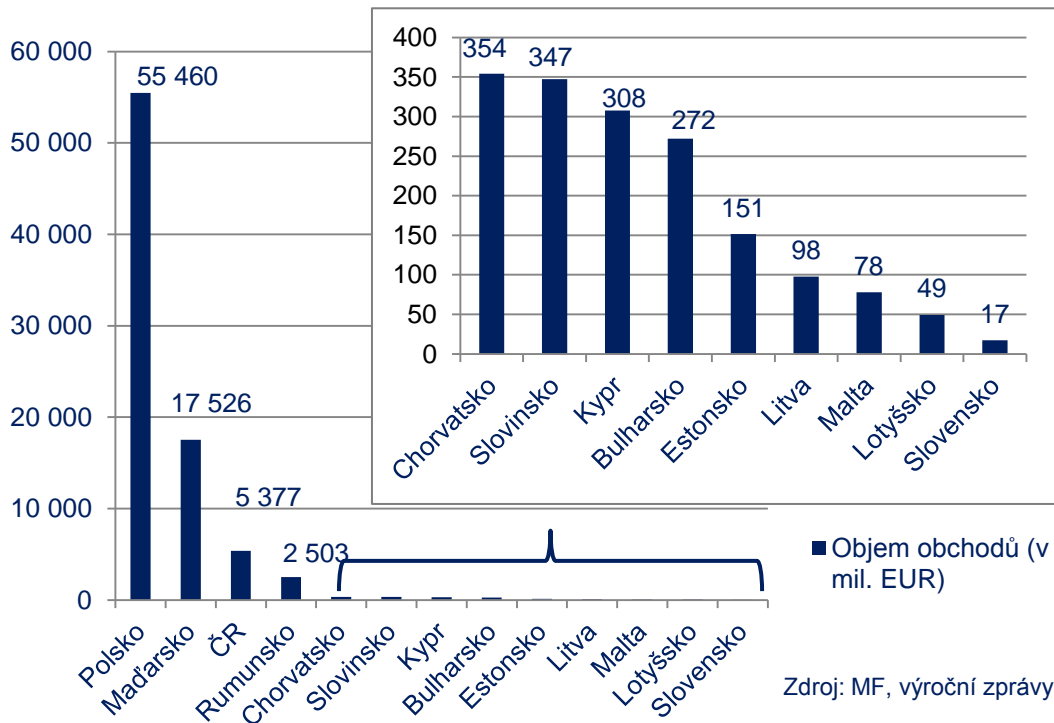
Nízké povědomí o kapitálovém trhu

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

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 EU 13 je na tom ČR nepatrně lépe.

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

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



Zdroj: MF, výroční zprávy

3

Nižší účast na regulovaných burzách



V porovnání se státy EU 13 si český kapitálový trh nevede špatně, avšak v komparaci se západními státy má Česká republika co dohánět.



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

Opatření na podporu domácností



Opatření na podporu domácností



Zavedení účtu dlouhodobých investic



Zatraktivnění investic do investičních fondů z iniciativy investora



Vzdělávání drobných investorů a investičních poradců o kapitálovém trhu



Vytvoření webového centra (rozcestníku) informací o cenných papírech



Analýza dostupnosti měnového zajištění



Zdokonalení toku informací od emitentů k investorům



Opatření na podporu emitentů



Opatření na podporu emitentů



Vzdělávání fin. ředitelů SMEs o možnostech financování skrze kap. trh



Zlepšení podmínek fungování *business angels* v České republice



Analýza možností rozvoje investičního *crowdfunding* v České republice



Analýza možností vytvoření jednodušší formy akciové společnosti



Standardizace poskytování informací emitenty v anglickém jazyce



Internacionalizace finančního výkaznictví



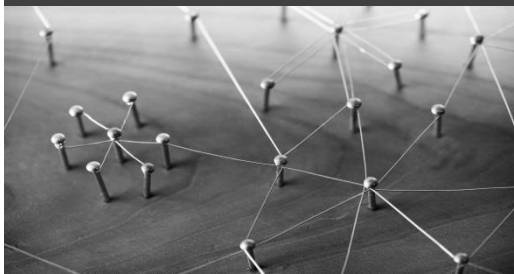
Vytvoření a implementace tabulky hodnocení správy a řízení společností



Podpora rozvoje peněžního trhu



Opatření na podporu tržní infrastruktury



Opatření na podporu tržní infrastruktury



Větší zapojení penzijních fondů do fungování kapitálového trhu v ČR



Další zatraktivnění podfondů



Podpora využití formátu XML při vyžadování informací od fin. institucí



Analýza možností úpravy evidence investičních nástrojů



Podpora obchodování s korporátními dluhopisy

















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



Opatření na podporu státu



Opatření na podporu státu

-  Analýza dalších možností rozvoje trhu se státními dluhopisy 
-  Aktivní zapojení se do panevropských i globálních iniciativ 
-  Aktivní zapojení při vyjednávání právních předpisů EU 
-  Zajištění stáží pro státní úředníky a regulátory 
-  Sledování kritérií k získání statutu „rozvinutý kapitálový trh“ dle MSCI 
-  Vzdělávání státních společností o financování skrze kapitálový trh 
-  Překlad právních předpisů upravujících kapitálový trh do angličtiny 



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