

Tabulka 1: Seznam doporučení Světové banky (2017)

Krátkodobé aktivity (< 1 rok)	Střednědobé aktivity (2-3 roky)	Dlouhodobé aktivity (> 3 roky)
Snížení regulatorní zátěže – Budování dohledových kapacit		
<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zdůraznit a posílit cíl ČNB, jak je vymezen v zákoně, aby ČNB podporovala rozvoj kapitálového trhu a prioritizovat toto poslání před jinými přidělenými úkoly. • Hlavní: Podnítit účast ve výborech EU, které mají vliv na regulaci kapitálového trhu, aby zájmy a specifika českého kapitálového trhu byly více brány na zřetel na úrovni EU. • Hlavní: Požadovat jednoduchou notifikaci emitentů, kteří provádí neveřejnou nabídku (<i>private placement</i>) nebo veřejnou nabídku spoléhající na výjimky z povinnosti vyhotovit prospekt, aby regulátor měl přehled o investičních nástrojích vydávaných v České republice a mohl dohlížet nad plněním pravidel pro veřejnou nabídku. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Odstranit nadbytečnou regulační zátěž a náklady vznikající na národní úrovni, a zefektivnit informační toky od společností, včetně těch vyžadovaných pro dohledové a statistické účely. • Vedlejší: Zvážit zavedení systému pro dočasná vyslání expertů do orgánu ESMA a jiných evropských orgánů. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Revidovat distribuční systém cenných papírů a poskytnout účinné dohledové pravomoce, aby byly lépe srovnatelné náklady pro investora a jeho výnosy a aby bylo možno trestat nekorektní jednání.
Vytvoření obsahu		
<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Prozkoumat zbývající státem vlastněné podniky s cílem identifikovat, které je možno privatizovat s tím, že část bude nabídnuta drobným investorům a stanovit jasné termíny takové privatizace. • Hlavní: Povzbuzovat státem vlastněné podniky, aby své potřeby financovat svůj dluh uspokojovaly přes kapitálový trh, což by mělo být v souladu s jejich potřebou získat co nejefektivnější financování. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Umožnit, aby některé korporátní dluhopisy byly akceptovány jako kolaterál (zajištění) pro repo operace bank a ČNB. • Vedlejší: Umožnit, aby státní pokladniční poukázky mohly sloužit jako kolaterál pro obchody členů Pražské burzy. • Vedlejší: Propojit funkcionalitu Centrálního depozitáře a depozitáře ČNB, tj. propojit elektronicky tyto dva systémy. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vedlejší: Zvážit rozšíření kategorie akceptovatelných kolaterálů o kryté dluhopisy (hypoteční zástavní listy) a jiné strukturované produkty.
Zatraktivnění trhu pro emitenty		
<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Znasobit úsilí o vyhledávání potenciálních emitentů, včetně vzdělávání manažerů, videí cílených na potenciální emitenty, workshopů pro potenciální emitenty a doprovodných příruček o kapitálovém trhu. • Vedlejší: Prověřit flexibilitu podmínek pro vydávání prioritních akcií a korporátních dluhopisů. • Vedlejší: Posoudit aktuální zkušenosti s nabízením krytých dluhopisů a identifikovat možnosti pro zlepšení celého procesu. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zvážit zjednodušenou formu prospektu pro středně velké veřejné nabídky (pod 8 mil. EUR). 	

Krátkodobé aktivity (< 1 rok)	Střednědobé aktivity (2-3 roky)	Dlouhodobé aktivity (> 3 roky)
Zatraktivnění trhu pro investory		
<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zvážit, zda by neměly mít některé společnosti zákonem stanovenou povinnost informovat Centrálního depozitáře o všech korporátních akcích, aby tento mohl tyto informace předat vlastníkům cenných papírů. • Hlavní: Vyžadovat, aby velcí a střední emitenti poskytovali informace v angličtině. • Hlavní: Vyžadovat, aby byly důležité zákony a pravidla překládány do angličtiny. • Vedlejší: Spustit program podporující finanční gramotnost, spočívající například ve vytvoření série vzdělávacích videí o kapitálovém trhu pro investory. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zvážit zavedení zvláštního režimu pro osobní spořicí účet s daňovými pobídkami pro vklady a s možností vlastníka účtu rozhodovat o investicích. • Hlavní: Za účelem zatraktivnění trhu pro zahraniční investory, novelizovat zákon o podnikání na kapitálovém trhu a občanský zákoník, aby byl uznán koncept zprostředkovaného držení cenných papírů přes řetězec zprostředkovatelů (<i>nominees</i>). • Hlavní: Připravit balíček due diligence pro Pražskou burzu a Centrálního depozitáře a umístit jej na jejich webové stránky. • Vedlejší: Zvážit zavedení bodování a "tabulky výsledků" řízení a správy společností (<i>corporate governance</i>) a oceňovat vítěze na veřejných akcích, aby se zvýšilo povědomí o řízení a správě společností a pozitivně stimulovat reputační expozici nově kotovaných emitentů. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vedlejší: Vytvořit webové centrum informací o cenných papírech. • Vedlejší: Prozkoumat způsoby, jak udělat měnové zajištění (EUR/CZK) efektivnější. • Vedlejší: Pokusit se o zařazení České republiky do vyšší kategorie v ratingu MSCI a zahrnout hodnotící kritéria v rámci akčního plánu pro rozvoj kapitálového trhu jako žádoucí výsledek.
Podpoření vstupu malých a středních podniků na trh		
<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zorganizovat specializovaný program cílený na emitenty z řad malých a středních podniků, včetně workshopů pro potenciální malé a střední emitenty s doprovodnými příručkami o kapitálovém trhu. • Hlavní: Posoudit zprávu Evropské komise z června 2017 o daňových pobídkách pro rozvoj malých a středních podniků a určit, které koncepty lze inkorporovat do strategie rozvoje kapitálového trhu v České republice. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Umožnit daňově transparentní komanditní společnost s řádným účtováním o zisku a ztrátě, nebo reformovat komanditní společnost na investiční listy (KSIL). • Hlavní: Poskytnout daňovou transparentní <i>venture</i> kapitálovým fondům a <i>private equity</i> fondům. • Vedlejší: Přijmout specializované pokyny pro oceňování, aby byla umožněna existence veřejně vlastněných <i>venture</i> kapitálových fondů a <i>private equity</i> fondů. 	
Povzbuzení používání investičních fondů		
<ul style="list-style-type: none"> • Vedlejší: Revidovat regulační požadavky týkající se přímého nabízení cenných papírů vydávaných investičními fondy, a podpořit tak větší zapojení investorů do kolektivního investování. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zrušit zdanění příjmů zahraničních investorů plynoucích z českých investičních fondů. • Vedlejší: Prozkoumat, zda právní forma „svěřenský fond“ může být revidována, aby se podpořilo její širší využití a/nebo snížení administrativních nákladů a zvýšení flexibility. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hlavní: Zvážit zrušení 5% daně z příjmů u investičních fondů, avšak pouze tehdy, pokud vláda z jiných důvodů rozhodne o zrušení či modifikaci tzv. časového testu.

Krátkodobé aktivity (< 1 rok)	Střednědobé aktivity (2-3 roky)	Dlouhodobé aktivity (> 3 roky)
Posílení sektoru penzijních fondů		
<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Rozšířit možnosti investování tak, aby zahrnovaly i <i>private equity</i>, soukromé nabízení (<i>private placement</i>) a infrastrukturní dluhopisy. • <u>Vedlejší</u>: Lépe využít metody sdružování majetku pro účely obhospodařování fondů a účetnictví. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Poskytnout cílené pobídky, aby investoři přešli z transformovaných fondů do výnosnějších účastnických fondů a osobních spořicíh účtů. • <u>Hlavní</u>: Změnit ustanovení o garanci minimálních výnosů tak, aby se odstranilo měření na bázi jednoho roku. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Vedlejší</u>: Navrhnout širší, nízkonákladovou alternativu anuit a produktů s fázovanými výběry.
Vybudování transparence finančního reportingu		
<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Zdokonalit a dokončit převodové tabulky pro použití IFRS (mezinárodních účetních standardů) k vytvoření potřebného daňového přiznání. • <u>Hlavní</u>: Pokračovat a dokončit stávající pilotní program testující převodové tabulky pro velké podniky. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Vedlejší</u>: Požadovat, aby obchodníci s cennými papíry a manažeři fondů používali IFRS. • <u>Vedlejší</u>: Znovu zvážit použití a potřebu IFRS pro investiční fondy a penzijní fondy. 	
Propojení trhu se sektorem faktoringových společností		
<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Podpořit sekuritizaci balíku faktur agenty (třetími stranami) jako aranžéry. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Umožnit investičním fondům investovat do pohledávek z faktoringu. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Hlavní</u>: Vyvinout reverzní faktoring jako investiční nástroj. • <u>Vedlejší</u>: Umožnit, aby šlo s pohledávkami za malými a středními podniky obchodovat na burze.
Prohloubení obchodování s vládními dluhopisy		
<ul style="list-style-type: none"> • <u>Vedlejší</u>: Konzultovat s obchodníky na trhu s cílem získat jejich názor na výnosovou křivku. 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Vedlejší</u>: Konzultovat s oddělením správy státního dluhu na Ministerstvu financí s cílem konsolidovat doby do splatnosti. 	