

PROGRAM DEBATY

Unie kapitálových trhů

25. února 2015 od 15h00-17h00, Evropský dům, Jungmannova 24, Praha 1

Středně-velké firmy v EU mají k dispozici pětikrát méně zdrojů z kapitálových trhů než jejich američtí partneři. Z 80 % jsou evropské firmy závislé na bankovním financování, ze zbývajících 20 % pak na financování s pomocí cenných papírů. Případným zamítnutím bankovního úvěru se firmy dostávají do obtížné situace, případně nedochází k uskutečnění zamýšleného projektu. Aby mohly zejména malé a středně velké firmy v EU růst, je potřeba hledat alternativní zdroje financování, a to včetně posílení "přeshraničního" financování v rámci EU. Dle výsledků hloubkového šetření a stress testů jsou nyní v pokrizovém období evropské banky o něco silnější a lépe připravené půjčovat. Evropský finanční trh však zůstává roztržštěný, akcionáři a investoři investují relativně v malém objemu za hranicemi své země – a to nejen z důvodů informačních asymetrií, ale i rozdílných právních systémů (např. insolvenčních procedur). Úspory jsou tak alokovány přednostně v "domácích zemích" a jsou soustředěny především v bankovním systému. To investorům ztěžuje diversifikaci. Evropská komise v polovině února předloží Zelenou knihu Unie kapitálových trhů s cílem vytvořit integrovaný, dobře regulovaný likvidní kapitálový trh v EU, který si klade za cíl zajistit jednotný finanční trh pro kapitálové toky a rovněž atraktivní EU pro investory z celého světa.

Cílem debaty je diskutovat o vhodném způsobu podpory alternativních zdrojů financování v EU, potažmo v ČR, a o možnostech, které tyto formy financování mohou – nejen podnikům na straně příjemců, ale i domácnostem na straně investorů - nabídnout. Diskuze se bude odvíjet od těchto otázek:

Jakým překážkám čelí podniky, zejména pak MSP, při přístupu k financím? Jakým způsobem lze využít lepší integraci a likviditu na kapitálovém trhu v EU pro financování a nabídku investičních produktů v ČR? Jaká jsou očekávání a požadavky investorů na propojení kapitálových trhů v EU?

Diskusi zahájí **Jan Michal**, vedoucí Zastoupení Evropské komise v ČR, po němž svá vystoupení přednesou níže uvedení řečníci:

- **Martin Špolc**, zástupce vedoucího oddělení Banky a finanční konglomeráty, Generální ředitelství pro finanční stabilitu, finanční služby a Unii kapitálových trhů
- **Martin Hanzlík**, poradce náměstka pro mezinárodní vztahy, Ministerstvo financí ČR
- **Jana Michalíková**, výkonná ředitelka Asociace pro kapitálové trhy
- **Ladislav Minčíč**, ředitel odboru legislativy, práva a analýz Hospodářské komory České republiky
- **Tomáš Čása**, investiční ředitel, Genesis Capital