

# Co nyní řešíme

- investice do infrastruktury jsou motorem růstu hospodářství, životní úrovně obyvatel, zvýšeného výběru daní, podpory domácího průmyslu a stavebnictví atd.
- díky významnému zadlužení a schodkům státního rozpočtu zbývá méně a méně prostředků na investice (nejdříve musíme zaplatit mandatorní výdaje)
- každá koruna investovaná do velkých infrastrukturních projektů okamžitě generuje příjem v podobě výběru DPH, sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců, daň z příjmu právnických osob a ve střednědobém horizontu nově budovaná infrastruktura generuje příjmy z navazujících investic soukromého sektoru a služeb nabalených na tuto infrastrukturu
- **stát na investice vynakládá méně než jaká je potřeba** (dlouhodobý růst mandatorních výdajů a stagnující náklady na chod státní správy). Kromě celkové neschopnosti projekty připravit existuje i **bariéra rozvíjet projekty, na které pak nebudou v rozpočtu peníze** (začarovaný kruh)
- proto oddělení rozpočtu strategických investic státu od běžného (ročního) rozpočtu

# Jak jsme na tom?

- řešíme závažný ekonomický problém a zatím nemáme systémové řešení pro podporu růstu hospodářství. Vše řešíme pouze přes státní či veřejné rozpočty, dotace (tady, ale fungujeme pouze jako přerozdělovač prostředků z rozpočtu EU a po udělení dotací už nikdy prostředky opět použít nedokážeme a vzniklá aktiva nedokážeme proměnit ve velmi cenná podkladová aktiva pro finanční trhy).
- podle statistik Asociace pro kapitálový trh máme v domácích investičních fondech téměř 700 miliard Kč a dalších cca 250 miliard domácích úspor bylo investováno do zahraničních investičních fondů, dalších téměř 400 miliard korun je v systému stavebního spoření, dalších více než 550 miliard je v penzijních fondech.
- banky jsou striktně úvěrovými institucemi a úvěry, významná část úvěrů v ČR jsou hypotéky (téměř 3 biliony Kč) v budoucnu může být problémem splácení hypoték
- otázka je, jak podpořit hospodářský růst, když stav státním rozpočtu je takový jaký je a na trhu je dostatek dluhových peněz v bankách (vklady v bankách v ČR jsou 1,5x vyšší než úvěry), tyto peníze v bankách spí a nepodporují růst a investice.
- klíčové je zapojení „spících peněz“ do systému veřejných investic

# Co hledáme?

Hledáme řešení, které umožní financovat potřeby státu, krajů a obcí bez zvyšování bez zadlužování veřejných rozpočtů

- Aktivizovat spící úspory domácností v penzijních fondech, pojišťovnách a podílových fondech na podporu růstu ekonomiky
- Investovat prostředky EU jako kapitál a ten si také ponechat ve státním fondu pro budoucnost – státní infrastrukturní fond (dálnice, železnice, optické sítě, bydlení, zelená energetika, malé a střední podniky,
- Nefinancovat jednotlivé projekty, ale celé systémy – od projektů po investiční platformy – vazba na Invest EU (to je i cíl nové hospodářské politiky EU)
- Jakákoliv infrastruktura by mohla být financována na principu projektového financování – dnes vše financujeme pouze přes veřejné rozpočty a neumíme zapojit finanční trhy jinak, než prostřednictvím nákupu státních dluhopisů
- Vytvořit nízkorizikové cenné papíry investičních struktur (s garancemi EU – přes invest EU) vydávaných v české koruně pro potřeb finančních trhů
- Významně můžeme zlevnit i případné PPP projekty a to o desítky procent, díky jiné struktuře financování než jaká je u PPP běžně aplikována

# Mimorozpočtové finanční nástroje

- cílem mimorozpočtových finančních nástrojů je vytvářet takové finanční modely, aby výsledné investiční schéma bylo dostatečně komplexní (zavedení mimorozpočtového systému při státních investicích),
- dostatečně velké (místo investice do jednoho projektu vytváříme systém investic a vytváříme portfolio mnoha typově stejných projektů),
- jde o to, aby jedna koruna z veřejných rozpočtů aktivovala například 10-15x více zdrojů mimo státní rozpočet (projektové financování, nepeněžité vklady atd..)
- snižujeme celkové investiční riziko (diverzifikace) a zlevňujeme celé investiční schéma díky většímu rozsahu.
- to vše při modelu kdy mi dluhy finančního nástroje (projektu) neovlivňují celkové zadlužení státu.

# ASFINAG

- Rakouská státní agentura provozující a financující dálniční síť v Rakousku
- Vydané dluhopisy za 150 mld. EUR (přes 3 biliony Kč)
- Dluhopisy nebudou nikdy splaceny, není důvod, investorům stačí pouze roční výplaty úroků a nikoliv splátka celé půjčky + úroky jako v případě PPP struktury
- Vše je v rukou státu a prostřednictvím dluhopisů jsou zapojeny prostředky občanů Rakouska a další zahraniční investice
- Zadlužení dálniční sítě nevstupuje do zadlužení Rakouska
- Rakousko tak má zcela oddělenou strukturu pro financování rozvoje dálnic mimo státní rozpočet

# Závěr

- ČR si může vytvořit podobné schéma finančních institucí jako je na evropské úrovni – EIB/EI, Asfinag, Slovenský investiční holding, KfW prostřednictvím vlastnictví Národní rozvojové banky a investičního fondu (již dnes má Národní rozvojový fond a nemá pro něj využití)
- Nemusíme se zavázat ke splácení násobků původních investic jako v případě PPP
- Stát může celé schéma držet ve svých rukou
- MF ČR může získat významný nástroj pro financování infrastruktury
- Získáme prostředek pro zapojení zdrojů EU v podobě finančních nástrojů a také budeme významně schopni zapojit garance Invest EU (zvýšení ratingu dluhopisů)
- Podpoříme hospodářský růst a okamžitý výběr daní
- Nezavážeme státní rozpočet na dlouhá desetiletí jako v případě PPP
- Dramaticky zvýšíme objem veřejných investic