


BURZA
CENNÝCH
PAPÍRŮ
PRAHA, A.S.

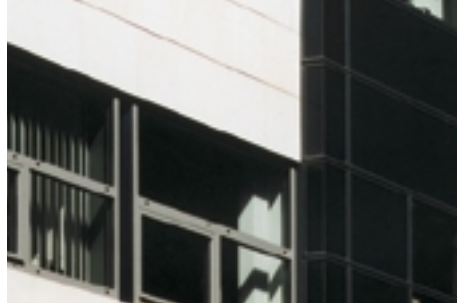
255.000.000



BURZA
CENNYCH PAPIRŮ PRAHA



Burza
cenných
papírů
Praha, a.s.



000255
4750000
000000

OBSAH

- 1/ Profil společnosti — **3**
- 2/ Vybrané ukazatele — **4**
- 3/ Rekapitulace roku 1999 — **6**
- 4/ Úvodní slovo předsedy burzovní komory — **8**
- 5/ Rozhovor s generálním tajemníkem burzy
Ing. Pavlem Hollmannem — **10**
- 6/ Perspektivy dalšího rozvoje v roce 2000 — **13**
- 7/ Členství na burze — **14**
- 8/ Struktura trhu s cennými papíry — **16**
- 9/ Informační a obchodní systém — **19**
- 10/ Obchodování — **21**
- 11/ Projekty — **24**
- 12/ Vnější a vnitřní vztahy burzy — **25**
- 13/ Burzovní orgány — **28**
- 14/ Zpráva dozorčí rady — **30**
- 15/ Komentář k finančním výsledkům — **31**
- 16/ Zpráva auditora — **33**
- 17/ Účetní závěrka Burzy cenných papírů Praha, a.s. — **34**
- 18/ Konsolidovaná účetní závěrka k 31. 12. 1999 — **47**
- 19/ Přehled akcionářů a členů burzy — **53**
- 20/ Struktura společnosti — **54**
- 21/ Usnesení VIII. valné hromady — **55**
- 22/ Použité zkratky a pojmy — **56**
- 23/ Kontaktní údaje — **57**

255.
000-000
475.0000



1 PROFIL SPOLEČNOSTI

BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA, A.S., JE NEJVÝZNAMNĚJŠÍM ORGANIZÁTOREM TRHU S CENNÝMI PAPÍRY V ČESKÉ REPUBLICĚ. JE ZALOŽENA NA ČLENSKÉM PRINCIPU, COŽ ZNAMENÁ, ŽE VŠECHNY OBCHODY UZAVŘENÉ NA BURZE JSOU REALIZOVÁNY PROSTŘEDNICTVÍM JEJÍCH ČLENŮ.

BURZA JE VÝZNAMNÝM NÁSTROJEM TRŽNÍHO USMĚRŇOVÁNÍ POHYBU VOLNÝCH FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ A JAKO REGULÁTOR TRHU UMOŽŇUJE, ABY SE KAPITÁLOVÉ PŘEBYTKY DOSTÁVALY PRÁVĚ TAM, KDE JSOU Z EKONOMICKÉHO HLEDISKA NEJVÍCE ŽÁDANÉ.

BURZA ZVEŘEJŇUJE VÝSLEDKY BURZOVNÍCH OBCHODŮ PROSTŘEDNICTVÍM DENNÍHO TISKU, INTERNETU A INFORMAČNÍCH AGENTUR. OD ÚNORA 2000 PUBLIKUJE NA SVÝCH INTERNETOVÝCH STRÁNKÁCH REÁLNÉ HODNOTY INDEXŮ PX 50 A PX-D, PRŮBĚŽNÉ VÝSLEDKY OBCHODOVÁNÍ, PODROBNÉ INFORMACE O EMITENTECH A EMISÍCH PRESTIŽNÍCH TRHŮ A MNOHO DALŠÍCH INFORMACÍ Z OBLASTI KAPITÁLOVÉHO TRHU.

BURZA ROVNĚŽ PROVÁDÍ OSVĚTOVOU A PORADENSKOU ČINNOST URČENOU ÚČASTNÍKŮM KAPITÁLOVÉHO TRHU.

NEJVÝZNAMNĚJŠÍ UDÁLOSTI VE VÝVOJI BURZY

24. 11. 1992	Vznik Burzy cenných papírů Praha, a.s.
6. 4. 1993	Zahájení obchodování se 7 emisemi cenných papírů
22. 6. 1993	Uvedení 622 emisí akcií z 1. vlny kuponové privatizace na burzovní trh
13. 7. 1993	Uvedení 333 emisí akcií z 1. vlny kuponové privatizace na burzovní trh
5. 4. 1994	Zahájení výpočtu oficiálního burzovního indexu PX 50
1. 3. 1995	Uvedení 674 emisí akcií ze 2. vlny kuponové privatizace na burzovní trhy
6. 4. 1995	Zavedení 2 souhrnných indexů PX-GLOB a PXL a 19 oborových indexů
1. 9. 1995	Zavedení nového členění burzovních trhů na hlavní a vedlejší (původně kotovaný trh) a volný trh (původně nekotovaný trh)
15. 3. 1996	Zahájení obchodování v systému KOBOS (průběžné obchodování při proměnlivé ceně) s 5 emisemi akcií a 2 emisemi obligací
1997	Vyřazení 1 301 nelikvidní emise akcií z volného trhu burzy
5. 1. 1998	Převedení 35 společností z hlavního trhu na vedlejší trh z důvodu nesplnění stanovené výše likvidity na centrálním trhu
25. 5. 1998	Zahájení obchodování v systému SPAD (Systém pro podporu trhu akcií a dluhopisů)
4. 1. 1999	Zavedení nového, kontinuálně propočítávaného, indexu PX-D Zahájení kontinuálního výpočtu PX 50
20. 9. 1999	Vyřazení 75 emisí akcií z volného trhu
12. 11. 1999	Rozhodnutí Komise pro cenné papíry o potvrzení oprávnění Burzy cenných papírů Praha, a.s. organizovat obchodování s cennými papíry

① Ing. Věslav Michalík (člen burzovní komory)

② George Jedlička (místopředseda burzovní komory)

③ Ing. Jan Sýkora (člen burzovní komory)

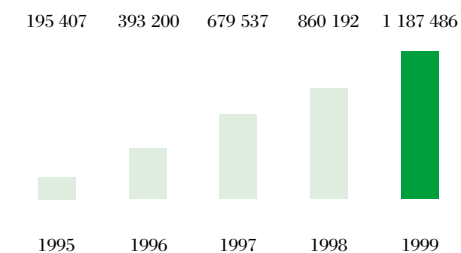
VYBRANÉ UKAZATELE

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBCHODOVÁNÍ NA BURZE K 31. 12.

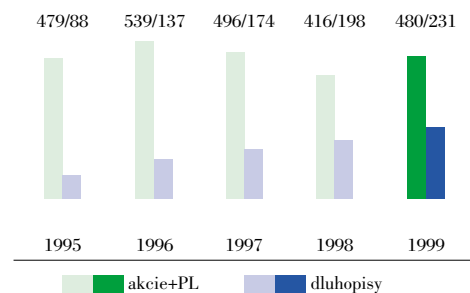
	1999	1998	1997	1996	1995
Celkový objem obchodů (mil. Kč)	1 187 486	860 192	679 537	393 200	195 407
Průměrný denní objem obchodů (mil. Kč)	4 675	3 427	2 718	1 579	835
Index PX 50	489,7	394,2	495,3	539,6	425,9
Index PX-D	1 296,7	996,4	1 235,0	–	–
Tržní kapitalizace akcií a PL (mil. Kč)	479 650	416 202	495 681	539 242	478 634
Celkový objem obchodů akcií a PL (mil. Kč)	163 457	172 594	246 301	249 935	125 643
Podíl CT na obchodech s akciemi a PL (%)	87,0	41,7	8,9	11,5	17,4
Počet emisí akcií a PL na hlavním trhu	8	10	45	44	62
Počet emisí akcií a PL na vedlejším trhu	81	96	58	52	6
Počet emisí akcií a PL na volném trhu	106	198	217	1 574	1 648
Tržní kapitalizace dluhopisů (mil. Kč)	231 116	198 107	174 005	136 918	87 832
Celkový objem obchodů dluhopisů (mil. Kč)	1 024 029	687 598	433 236	143 264	69 764
Počet emisí dluhopisů na hlavním trhu	30	33	33	26	20
Počet emisí dluhopisů na vedlejším trhu	3	3	2	1	0
Počet emisí dluhopisů na volném trhu	62	62	57	53	28
Podíl burzy + UNIVYC, a.s., na objemu obchodů a převodů v České republice (%)	89,4	84,6	64,6	34,1	43,8

PL = podílové listy, CT = centrální trh

CELKOVÝ OBJEM OBCHODŮ (V MIL. Kč)



TRŽNÍ KAPITALIZACE AKCIÍ + PL A DLUHOPISŮ (V MLD. Kč)



VÝVOJ INDEXU PX 50 V OBDOBÍ 7. 9. 1993 – 31. 3. 2000



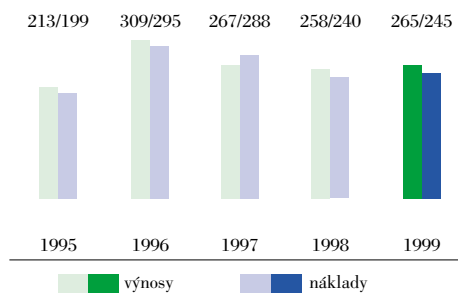


255.000.000.000

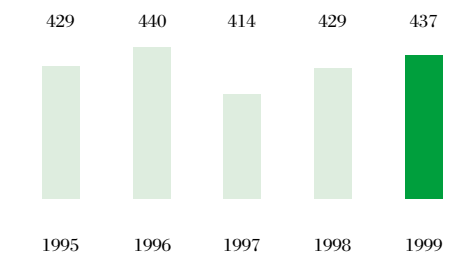
FINANČNÍ ÚDAJE O HOSPODÁŘENÍ BURZY CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA, A.S. (V MIL. KČ)

	1999	1998	1997	1996	1995
Výnosy	265	258	267	309	213
Náklady	245	240	288	295	199
Hospodářský výsledek před zdaněním	20	18	-21	14	14
Hospodářský výsledek po zdanění	11	14	-25	12	6
Vlastní jmění	437	429	414	440	429

VÝNOSY A NÁKLADY (V MIL. KČ)



VLASTNÍ JMĚNÍ (V MIL. KČ)





255 000 000 475 000 000 3 REKAPITULACE ROKU 1999

4. LEDEN

Burza zahájila:

- kontinuální výpočet nového indexu PX-D, jehož bázi tvoří nefondové emise akcií obchodované ve SPAD,
- kontinuální propočet indexu PX 50.

15. ÚNOR

Z kurzotvorného trhu burzy bylo vyřazeno 80 emisí akcií a podílových listů uzavřených podílových fondů registrovaných na volném trhu burzy.

V souladu s platnými pravidly byl pro nízký počet emisí zrušen oborový index zemědělství.

4. BŘEZEN

Představitelé bratislavské, budapeštské, lublanské, pražské a varšavské burzy se sešli v Praze na pracovní poradě, aby projednali možnosti užší spolupráce v rámci procesu globalizace evropských trhů při zachování regionálního významu zúčastněných burz.

2. DUBEN

Burza zahájila čtvrtletní zveřejňování statistických údajů o burzovních obchodech těch členů burzy, kteří se zveřejněním souhlasili.

ÚČINNOST OD 20. KVĚTNA

Burzovní předpis Pravidla vypořádání byl doplněn o nový garanční instrument - záruky tvůrců trhu v hodnotě 10 mil. Kč, který zvyšuje jistotu garancí vypořádávání burzovních obchodů.

27. KVĚTEN

Sedmá řádná valná hromada akcionářů burzy schválila účetní závěrku za rok 1998 včetně rozhodnutí o rozdělení zisku, změny v Burzovním řádu a změny ve složení burzovní komory (potvrdila členství generálního ředitele České spořitelny, a.s., Mgr. Dušana Barana a zvolila dva nové členy, Ing. Miroslava Fučíka z Union banky, a.s. a Ing. Jana Sýkoru z Wood & Company, s.r.o.).

- 12. ČERVEN** Testy pro potvrzení bezproblémového přechodu burzy do roku 2000 byly úspěšně dokončeny. Testování se kromě burzy a akciové společnosti UNIVYC, a.s., zúčastnilo 33 členů burzy, většina členů společnosti UNIVYC, tvůrci obchodních modulů členů burzy a informační agentury.
- ÚČINNOST
OD 28. ČERVNA** Burzovní komora schválila změny dvou burzovních předpisů. Nové znění Podmínek přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu rozšiřuje informační povinnost emitenta vůči burze. Nové znění Podmínek pro registraci cenného papíru k obchodování na volném trhu burzy upravuje kritéria pro zrušení registrace cenného papíru na volném trhu.
- ÚČINNOST
OD 30. SRPNA** Burzovní výbor pro burzovní obchody zpřísnil dva parametry obchodování ve SPAD: povolené rozpětí určené pro otevřenou fázi SPAD (ze 2 % na 0,5 %) a maximální přípustnou dobu mezi sjednáním a potvrzením obchodu (zkrácení z 10 na 5 minut).
- K 20. ZÁŘÍ** Na základě doporučení burzovního výboru pro burzovní obchody vyřadil generální tajemník burzy z volného trhu 75 emisí, které byly z centrálního trhu vyřazeny k 15. únoru 1999.
- 30. ZÁŘÍ** Mimořádná valná hromada Burzy cenných papírů Praha, a.s., schválila nové znění základních předpisů burzy: Stanov, Burzovního řádu a Burzovních pravidel. Součástí nově schválených Burzovních pravidel byl nový předpis Blokované obchody (s odloženou účinností) a novelizované předpisy Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu účinné od 1. ledna 2000 a Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu na novém trhu burzy účinné od 30. září 1999.
- Mimořádná valná hromada burzy rovněž schválila kooptaci nového člena burzovní komory Ing. Věslava Michalíka, CSc., člena představenstva společnosti CA IB Securities, a.s. Novým předsedou burzovního výboru pro burzovní obchody jmenovala burzovní komora svého člena Ing. Jana Sýkoru. Dosavadní předseda tohoto výboru RNDr. Petr Budinský, CSc. požádal burzovní komoru z důvodu pracovního zaneprázdnění o uvolnění z této funkce.
- 3. LISTOPAD** Do obchodního segmentu SPAD byla zařazena emise akcií IPB, která je v pořadí již devátou emisí v tomto segmentu.
- 12. LISTOPAD** Komise pro cenné papíry vydala rozhodnutí, ve kterém potvrdila oprávnění Burzy cenných papírů Praha, a.s., organizovat obchodování s cennými papíry.
- Burzovní výbor pro kotaci schválil žádost společnosti EPIC Securities, a.s., vykonávat činnost patrona spojenou s uváděním společností na nový trh a garantováním kvality nové emise. Společnost EPIC Securities, a.s., se stala první společností zařazenou do registru patronů.
- 20. PROSINEC** Do báze indexu PX-D byla zařazena emise akcií společnosti Investiční a Poštovní banka, a.s., čímž se počet emisí v bázi zvýšil na osm.
- ÚČINNOST
OD 1. LEDNA 2000** Burzovní komora schválila Sazebník burzovních poplatků na rok 2000 s následujícími změnami:
- roční poplatek za obchodování cenných papírů na vedlejším trhu burzy se snižuje ze 120 000 Kč na 85 000 Kč,
 - jednorázový poplatek za registraci cenných papírů na volném trhu burzy, s výjimkou podílových listů otevřených podílových fondů, se zvyšuje z 10 000 Kč na 30 000 Kč,
 - poplatky spojené s užíváním komunikačního systému burzy se zvyšují zhruba o 5 %.



ÚVODNÍ SLOVO

Rok 1999 přinesl zvrát ve vývoji české ekonomiky a hlavní ukazatele ekonomického vývoje České republiky se začaly přesouvat do oblasti černých čísel. Jedním z důležitých faktorů, které se podílely na změně vývoje, byly zvýšené zahraniční investice a rychle postupující privatizace bank. I na kapitálovém trhu se projeví tyto růstové tendence, které se odrazily v růstu hlavních indikátorů trhu.

Pro český kapitálový trh byl však rok 1999 především obdobím příprav zásadních legislativních změn. Byly zahájeny práce na novelách zákonů o cenných papírech, o burze cenných papírů, o dluhopisech a novele obchodního zákoníku, které by měly český kapitálový trh přiblížit standardům evropských trhů. Hlavními pozitivy připravovaných novel je především posílení ochrany minoritních akcionářů, odstranění překážek, které brání společnostem využívat levnější zdroje kapitálového trhu pro financování svého dalšího rozvoje, posílení funkce

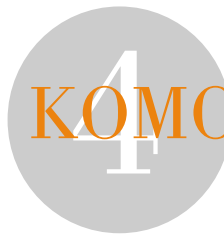
dohledu nad účastníky kapitálového trhu, zvýšení pravomocí orgánů burzy a definování principů pro transparentnější správu cenných papírů. Přípravované novely zákonů nás přiblíží prostředí, ve kterém by účastníci kapitálového trhu měli podmínky srovnatelné se zahraničními trhy.

Rovněž burza se zapojila do procesu příprav těchto norem a v souladu se změnami českého legislativního prostředí upravila své předpisy tak, aby odpovídaly standardům vyspělých kapitálových trhů a doporučením Světové federace burz. Cílem změn burzovních předpisů bylo standardizovat prostředí kapitálového trhu jak ve vztahu ke členům burzy, tak k emitentům. Zvýšené požadavky na účastníky kapitálového trhu a posílení kontrolních mechanismů burzy jsou hlavním přínosem novel burzovních předpisů. V případě členů burzy došlo ke zpřísnění obecných podmínek členství především z pohledu finanční stability společnosti. Nová kotační pravidla prohlubují nároky burzy na informační povinnost emitentů prestižních trhů jak v procesu přijímání, tak v průběhu obchodování emise. Kontrola plnění poskytování všech relevantních informací burze se promítá v důsledném udělování sankcí za porušení burzovních předpisů.

V roce 1999 Komise pro cenné papíry dokončila přelicencování všech účastníků trhu v souladu s procesem evropské standardizace. Došlo k „pročištění“ trhu snížením počtu subjektů, což přispělo k posílení transparentnosti a ke zvýšení důvěry investorů v český kapitálový trh. Cílem Komise je zapojení českého kapitálového trhu do světových finančních trhů vytvořením standardního a bezpečného prostředí pro investování.

V průběhu procesu přelicencování burza respektovala požadavky Komise a po splnění náročných podmínek, přesahujících rámec české legislativy a vyplývajících ze směrnic Evropské unie a doporučení Evropské unie a Světové federace burz, jí Komise 12. listopadu potvrdila oprávnění organizovat obchodování s cennými papíry. V souladu s požadavky Komise, které směřovaly především k prohloubení

PŘEDSEDY BURZOVNÍ KOMORY



inspekční činnosti a kotace, burza zahájila posilování těchto útvarů v technické i personální rovině. Důležitou součástí strategického rozvoje burzy se stalo rozšiřování spolupráce s Komisí hlavně v oblasti inspekční činnosti, jejíž účinnost se postupně zvyšuje posilováním pravomocí inspekce ve vztahu ke členům burzy, zdokonalováním metod a postupů inspekce a zaváděním automatizace kontroly uzavíraných obchodů a obchodní dokumentace.

Výsledky obchodování za rok 1999 potvrdily význam zavedení obchodního segmentu SPAD, který zajistil dvojnásobné zvýšení objemů kurzotvorných obchodů ve srovnání s rokem 1998. K růstové tendenci, která se promítla v rostoucích hodnotách indexů akciového trhu, přispěl zájem zahraničních investorů a zahájení procesu otevírání investičních a podílových fondů. Pozitivní vliv probouzející se ekonomiky se promítl i do prvního čtvrtletí roku 2000, kdy hlavní ukazatele trhu dosahovaly rekordních hodnot v dosavadní historii burzy.

Burza v roce 1999 pokračovala ve standardizaci burzovních operací, což se odrazilo jednak v burzovní legislativě, jednak v přípravě nových projektů. Cílem těchto projektů je zvýšit komfort obchodování a vypořádání cenných papírů, vytvořit bezpečný a jednoduchý systém srovnatelný se systémy vyspělých zahraničních burz a umožnit rozvoj obchodování s emisemi menších a středních společností prostřednictvím „Nového trhu“. Vytvořením legislativních podmínek pro zahájení „Nového trhu“ určeného pro dynamické společnosti s krátkou historií burza připravila podmínky pro získání finančních prostředků na kapitálovém trhu.

Burza navázala na politiku otevřenosti vůči investorské veřejnosti, kterou zahájila v předchozích letech. Začala se souhlasem členů burzy zveřejňovat celkové čtvrtletní objemy obchodů členů.

V oblasti zahraničních vztahů bylo nejvýraznější iniciativou burzy svolání schůzky zástupců burz středoevropského regionu - Varšavy, Budapešti, Lublaně, Bratislavy a Prahy. Zástupci burz se shodli na společném postupu, jehož cílem je přiblížení pravidel pro členství, kotaci, vypořádání a burzovní dohled v souladu se standardy Evropské unie. V souvislosti s budoucím zapojením České republiky do Evropské unie se zintenzivnila snaha pražské burzy začlenit se do vznikajících aliancí, které se v rámci globalizace evropského kapitálového trhu postupně vytvářejí.

Kapitálový trh a stav hospodářství působí jako spojité nádoby. Z tohoto důvodu je pro další rozvoj českého kapitálového trhu velmi důležitá nejen harmonizace české legislativy se standardy vyspělých evropských trhů, ale i vytvoření ekonomického prostředí akceptovatelného pro zahraničního investora. Podmínkou fungování zdravé ekonomiky je dokončení privatizace bank, telekomunikačních a energetických společností spojené s rozsáhlými strukturálními a institucionálními změnami českého hospodářství. Proces všech těchto změn, které pozitivně působí na růst české ekonomiky, již byl zahájen. Změny na českém kapitálovém trhu přispívají ke zvýšení transparentnosti trhu, posilují důvěru investorů a společně s růstovými tendencemi české ekonomiky umožňují další přibližování našeho trhu standardům Evropské unie.

RNDr. Petr Budinský, CSc.

ROZHOVOR S GENERÁLNÍM TAJEMNÍKEM

5 ING. PAVLEM HOLLMANNEM

ROK 1999 BYL PRO BURZU OBDOBÍM INTENZIVNÍCH PŘÍPRAV NOVÝCH PROJEKTŮ A POKRAČOVÁNÍM VE VYTVÁŘENÍ STANDARDNÍHO PROSTŘEDÍ, KTERÉ JE PODMÍNKOU PRO ZVÝŠENÍ TRANSPARENTNOSTI ČESKÉHO KAPITÁLOVÉHO TRHU. BURZA SE OPĚT PŘIBLÍŽILA STANDARDNÍM EVROPSKÝM TRHŮM, COŽ DOSVĚDČUJE I ROSTOUCÍ DŮVĚRA ZAHRANIČNÍCH INVESTORŮ.

V ROCE 1999 BYLY ZAHAJENY PRÁCE NA ZMĚNÁCH LEGISLATIVY V OBLASTI ČESKÉHO KAPITÁLOVÉHO TRHU. BURZA SE INTENZIVNĚ PODÍLELA NA PŘÍPRAVĚ NOVEL TĚCHTO ZÁKONŮ A SAMA VYTVOŘILA PODMÍNKY PRO HARMONIZACI BURZOVNÍ LEGISLATIVY SE STANDARDY KAPITÁLOVÝCH TRHŮ EVROPSKÉ UNIE.

Jak se burza zapojila do příprav novel zákonů z oblasti kapitálového trhu?

Burza zaslala Ministerstvu financí náměty ke změnám zákona o burze cenných papírů a připomínky k připravovaným novelám zákona o cenných papírech, obchodního zákoníku a zákona o dluhopisech, jejichž cílem je přizpůsobit české kapitálové prostředí podmínkám evropských trhů.

Čeho se tyto připomínky týkaly?

Hlavní návrhy burzy se týkaly zákona o burze cenných papírů, především upřesnění pojmu burzovního obchodu, jasnějšího vymezení postavení burzy, doplnění a rozšíření pravomocí burzovní komory a generálního tajemníka tak, aby přispěly k pružnějšímu řízení burzy, rychlejšímu a plynulejšímu provádění změn v burzovní legislativě a posílení možnosti rozhodovat v případě mimořádných událostí na trhu. Připomínky k ostatním novelám zákonů se vztahem ke kapitálovému trhu směřovaly zejména k vytvoření podmínek pro financování rozvoje společností prostřednictvím kapitálového trhu (zkrácení lhůt rejstříkových soudů v souvislosti s navyšováním základního jmění společnosti), k vymezení okamžité neodvolatelnosti vypořádání a k zavedení služby „custodiana“.

Došlo v roce 1999 ke změnám v burzovní legislativě?

Burzovní předpisy zaznamenaly v roce 1999 výrazné změny, jejichž cílem bylo zvýšení transparentnosti burzovních operací v souladu se standardy Evropské unie a doporučeními Světové federace burz prostřednictvím vyšších požadavků na všechny zainteresované účastníky kapitálového trhu. Burza provedla výrazný zásah do stávajících burzovních předpisů a upravila strukturu burzovní legislativy. Předpisy vztahující se ke členství, přijímání cenných papírů k burzovnímu obchodu, obchodním segmentům, inspekční činnosti a vypořádání se sloučily do Burzovních pravidel. Samostatně zůstaly Stanovy, Burzovní řád, Sazebník burzovních poplatků a předpisy, které řeší problematiku Garančního fondu burzy.

Ve kterých předpisech se promítly vyšší nároky burzy na účastníky trhu?

Vyšší nároky na členy burzy se promítly do předpisu Pravidla členství na burze, jejichž nové znění zpřísňuje zejména obecné podmínky členství. Ukládá členům burzy povinnost udržovat pohotově likvidní prostředky ve stanovené výši a stanovuje vlastní jmění nebankovního člena burzy, které nesmí být nižší než jeho základní jmění. Pro bankovní členy stanoví povinnost zajišťovat kapitálovou přiměřenost v souladu se zákonem o bankách.

Burza rovněž zpřísnila koteční pravidla. Přijaté principy prohlubují informační povinnosti emitentů jak při přijímání cenných papírů na burzovní trhy, tak i po dobu jejich obchodování na burze. Zvýšená kontrola ze strany burzy, zda emitenti poskytují stanovené informace včas a v plném rozsahu a neprodleně poskytují informace, které mohou mít vliv na změnu kurzu akcií emitenta, se promítá do důsledného ukládání sankcí v případě porušení Burzovních pravidel. V roce 1999 burza udělila emitentům 16 sankcí, z nichž se ve dvou případech jednalo o trvalé vyloučení cenného papíru z burzovního obchodu.

Jaké kroky podnikla burza ke zvýšení transparentnosti burzovního trhu?

Připravované změny v obchodování, jejichž hlavním cílem je dále zvýšit transparentnost trhu v souladu s trhy Evropské unie, se v roce 1999

promítly především do části Burzovních pravidel Blokové obchody. Burzovní pravidla vycházejí při standardizaci přímých obchodů ze stejných principů jako systém londýnské burzy. Nové zásady obchodování mezi dvěma členy burzy v souladu s pravidly vyspělých trhů podporují mechanismus uzavírání obchodů za ceny odpovídající situaci na trhu.

Ke zvýšení transparentnosti burzovních obchodů přispělo i rozhodnutí burzovní komory o každoročním zveřejňování majetkových podílů akcionářů burzy, kteří se zveřejněním

Burza letos překročí rekord v objemu obchodů

Burza cenných papírů Praha (BCPP) za uplynulých přibližně 18 měsíců výrazně modernizovala systém obchodování a prohloubila inspekční činnost. Zvýšení transparentnosti a důvěryhodnosti trhu se odrazilo v dosažení zatím rekordního objemu obchodů, přičemž podíl obchodů s akciemi na centrálním trhu vzrostl z přibližně 8 % v roce 1997 na 90 procent letos.

SVĚT HOSPODÁŘSTVÍ, 1. 12. 1999

BURZY

souhlasili. Kromě toho burza v dubnu 1999 zahájila publikování čtvrtletních celkových objemů obchodů členů burzy, což drtivá většina členů podpořila a vyslovila s publikováním svých celkových objemů obchodů uskutečněných na burze souhlas. Tato iniciativa burzy našla podle ohlasů v tisku kladnou odezvu u investorů a výrazně zvýšila jejich informovanost o burzovních operacích členů.

Ke zvýšení transparentnosti a přehlednosti burzovních trhů přispělo i vyřazení 75 málo likvidních emisí z volného trhu k 20. září 1999, které navázalo na vyřazování nelikvidních titulů z minulých let.

Burza vytvořila podmínky pro fungování Nového trhu. Můžete nám je přiblížit?

Nový trh by se měl stát alternativou pro mladé dynamické společnosti s perspektivním podnikatelským záměrem, které chtějí získat další prostředky pro svůj rozvoj na kapitálovém trhu. Při přípravě předpisů pro vstup emitentů na Nový trh jsme vycházeli ze závěrů mezinárodní dohody o nových trzích z roku 1996. Kvalitu společností vstupujících na Nový trh bude garantovat člen burzy, takzvaný patron. Patron odpovídá za

to, že společnost splňuje všechny nutné podmínky přijetí a je připravena k obchodování na burze. Po uvedení emise na Nový trh bude patron dohlížet na řádné a včasné plnění informačních povinností emitenta vůči burze. Potřebnou likviditu emise bude po jejím uvedení na Nový trh udržovat kotující člen burzy, jehož funkce bude obdobná jako u tvůrců trhu při obchodování ve SPAD. Funkci kotujícího člena může vykonávat buď patron emise, nebo některý jiný člen burzy.

Jaké jsou hlavní požadavky Komise pro cenné papíry na činnost burzy?

Rozhodnutí Komise pro cenné papíry z 12. listopadu 1999 potvrdilo oprávnění Burzy cenných papírů Praha, a.s., organizovat obchodování s cennými papíry. Hlavním společným cílem obou institucí je dosažení transparentního trhu srovnatelného s trhy Evropské unie a standardy Světové federace burz a s tím spojené zvýšení důvěry investorů v tento trh.

Ve svých požadavcích kladla Komise největší důraz na posílení kontrolní činnosti burzy jak u členů, tak u emitentů jako součásti systému regulace českého kapitálového trhu.

Jakým způsobem byla posílena inspekční činnost burzy u členů?

Novelizace burzovní legislativy, především Pravidel členství na burze, umožnila burzovní inspekci zvýšit úroveň kontroly plnění podmínek členství a informační povinnosti členů a posílit pravomoci inspekce především při kontrole zásad jednání členů s klienty. Burza v roce 1999 ukončila první etapu softwarové podpory inspekční činnosti, která zdokonalila metody a postupy inspekce v oblasti analytického monitoringu a umožnila automatizaci činností spojených s evidencí a kontrolou údajů o členech burzy. Základním cílem rozvoje inspekční činnosti je, v součinnosti s Komisí pro cenné papíry, přispět k vytvoření účinného a efektivního systému kontroly kapitálového trhu, který bude včas signalizovat porušování povinností stanovených zejména zákonem o cenných papírech, zákonem o burze cenných papírů, Burzovním řádem a Burzovními pravidly.

Dlouhodobým cílem burzovní inspekce je vytvořit v souladu se změnami legislativy podmínky pro převzetí úlohy burzy jako samoregulačního orgánu.

Nedošlo se zvýšením nároků inspekční činnosti k výraznému snížení počtu členů burzy?

V roce 1999 burza zaznamenala pokles členské základny o 12 společností, které v převážné většině ukončily členství na vlastní žádost. Redukce počtu členů, způsobená především přelicencováním subjektů kapitálového trhu Komisí pro cenné papíry a zvýšenými nároky burzy na finanční situaci společnosti a jednání s klienty, přispěla ke stabilizaci členské základny burzy a vytvořila bezpečnější podmínky pro investování.



K jakým změnám došlo v průběhu roku 1999 ve složení burzovní komory?

Změny v burzovní komoře schválila 7. řádná valná hromada akcionářů burzy, která se konala 27. května. Potvrdila ve funkci člena burzovní komory předsedu představenstva České spořitelny, a.s., Mgr. Dušana Barana a zvolila dva nové členy burzovní komory, Ing. Miroslava Fučíka z Union banky, a.s. a Ing. Jana Sýkoru, jednatele Wood & Company, s.r.o. Kooptaci nového člena burzovní komory Ing. Věslava Michalíka ze společnosti CA IB Securities, a.s., schválila mimořádná zříjovná valná hromada burzy. V průběhu roku burzovní komoru opustili Ing. Jirí Franc, Ing. Tomáš Zralý a Ing. Tomáš Novák.

Realizovali jste nějaké nové projekty v oblasti obchodování?

V roce 1999 burza ukončila projekt modernizace automatizovaného obchodního systému (MAOS) a přešla plně na novou architekturu systému. Vytvořila tak prostředí srovnatelné se systémy obchodování s cennými papíry vyspělých elektronických burz. Nový systém podporuje plně automatizovaný tok všech informací z obchodování a vypořádání v reálném čase od obchodníka a zpět a zároveň zveřejňování informací v reálném čase. Jedním z nejvýznamnějších projektů, zahájených v roce 1999, byla jednotná kniha objednávek (JKO), jejímž hlavním cílem je vytvoření jednotné databáze instrukcí pro všechny obchodní segmenty. JKO rovněž vytvoří technologické předpoklady pro rozšíření služeb obchodního systému a realizaci nových projektů burzy v oblasti obchodování.

Jak pokračuje příprava obchodování s deriváty?

Burza na žádost obchodníků dokončila přeměnu původní poloautomatické verze na plně automatizovanou verzi obchodování s deriváty, kterou následně otestovala s 18 zájemci o obchodování s těmito investičními instrumenty. V návaznosti na přípravu plně automatizované verze systému byly schváleny změny v předpisech týkajících se obchodování opčních a termínových kontraktů. Obchodování bude zahájeno v souvislosti s udělením oprávnění Komisí pro cenné papíry jak burze organizovat, tak obchodníkům s cennými papíry obchodovat s deriváty.

Jak hodnotíte vývoj obchodování v roce 1999?

Rok 1999 byl ve znamení růstu téměř všech hlavních ukazatelů obchodování. Celkový roční objem obchodů dosáhl téměř 1 200 mld. Kč, což představuje 38% nárůst ve srovnání s rokem 1998. Pozitivní vývoj burzovních obchodů se promítl především ve zvýšení objemu kurzotvorných obchodů s akciemi a podílovými listy, který zaznamenal meziroční nárůst 97,5 %. Hlavními indikátory cenového vývoje emisí akcií jsou indexy akciového trhu, jejichž hodnoty v průběhu roku 1999 zaznamenaly vzestup. Oficiální burzovní index PX 50 uzavřel rok 1999 na hodnotě 489,7 bodu a meziročně si polepšil o 24,2 %. Hodnota indexu PX-D, jehož kontinuální výpočet burza zahájila 4. ledna 1999, meziročně vzrostla o 30,1 %. Růstové tendence, avšak s mnohem výraznějším vzestupem, pokračovaly i v prvním čtvrtletí roku 2000.

Jak se vyvíjelo hospodaření burzy v roce 1999?

Burze se podařilo při udržení plánovaných nákladů dosáhnout za rok 1999 zisku ve výši téměř 11 milionů korun po zdanění. Poprvé rovněž burza sestavila konsolidovanou účetní závěrku za rok 1999 v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IAS). Hospodaření burzy je tak zobrazeno v souladu s mezinárodními zvyklostmi s tím, že vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o první sestavení konsolidované účetní závěrky burzy podle IAS, nemůže obsahovat výkaz peněžních toků za uplynulé tříleté období.

Co připravila burza pro investorskou veřejnost?

V roce 1999 burza zahájila práce na novém webu burzy, který zpřístupnila investorské veřejnosti 1. února 2000. Nové internetové stránky burzy jsou výrazným zlomem v informování veřejnosti, protože nejen výrazně rozšiřují obsahovou stránku webu, ale především zpřístupňují data z obchodování v reálném čase. Moderní web burzy je srovnatelný s internetovými stránkami vyspělých zahraničních burz, jejichž přístup je založen na transparentnosti a otevřenosti vůči veřejnosti.

Spolupracujete s některými zahraničními burzami?

V oblasti zahraničních vztahů burza navázala na iniciativy z roku 1998. V březnu 1999 proběhlo setkání zástupců pěti středoevropských burz, byla připravena smlouva o spolupráci s londýnskou burzou, která řeší především výměnu informací obou burz v oblasti obchodování a kotace a odborné stáže pracovníků. Jedním z hlavních cílů burzy v oblasti zahraničních vztahů pro rok 2000 zůstává její začlenění do mezinárodních struktur - např. Evropské federace burz.

Jaké jsou záměry burzy v nadcházejícím období?

Burza se dále bude podílet na sbližování české legislativy s právním prostředím Evropské unie jak prostřednictvím připomínek ke stávající české legislativě a zdokonalováním burzovních předpisů, tak především harmonizací postupů obchodování, kotace a inspekce. Její další rozvoj bude výrazně ovlivněn postupující globalizací v oblasti kapitálových trhů, možným termínem vstupu České republiky do Evropské unie a zapojením pražské burzy do některé ze vznikajících aliancí evropských burz.

V současné době pražská burza usiluje především o upevnění svého regionálního významu. Nabídkou komfortního obchodního systému a rozšířením služeb pro obchodníky při současném zpřísnění a prohloubení kontrolních mechanismů chce vytvořit trh srovnatelný s vyspělými evropskými trhy. Burza rovněž usiluje o další využití nových postupů a technologií z oblasti e-businessu při komunikaci s ostatními účastníky kapitálového trhu, které by ji začlenily mezi vyspělé elektronické burzy.

PERSPEKTIVY DALŠÍHO ROZVOJE V ROCE 2000



Memorandum o vzájemné spolupráci podepsali včera předseda burzovní komory Burzy cenných papírů Praha Petr Budinský, generální tajemník BCPP Pavel Hollmann a zástupce představenstva londýnské burzy Ian Salter. Cílem pětileté dohody, která navazuje na předchozí neformální vztahy obou institucí, je dále prohloubit spolupráci mezi oběma burzami a podpořit kotaci cenných papírů českých firem na London Stock Exchange (LSE). Dohoda se může stát významným krokem pražské burzy k postupnému zapojení do světového globálního finančního trhu.

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY, 11. 5. 2000



Rozvoj pražské burzy v roce 2000 bude ovlivňovat zejména zrychlující se globalizace ekonomiky následovaná prudkými změnami v organizaci a efektivnosti organizátorů obchodů na kapitálových trzích. Do popředí se ve světě dostávají elektronické trhy se standardní náročností na regulaci obchodníků a zejména na kotační procedury. Pražská burza má určitou potenciální výhodu v tom, že již od samého počátku byla budována jako čistě elektronická a po zásadní modernizaci architektury obchodního systému, provedené v roce 1999, má proto lepší předpoklady nové trendy sledovat a připravovat potřebné změny.

Budoucnost pražské burzy je v modelu tzv. regionální burzy zaměřené především na jeden trh národního významu, avšak s reálným propojením na globalizované struktury. Nejbližší budoucnost burzy spočívá v udržení domácích cenných papírů prostřednictvím velmi komfortních služeb trhu. Burzovní indexy by měly i nadále zůstat barometrem veřejně obchodovatelné části lokální ekonomiky. V dalším

horizontu bude nutné zintenzívnit jednání s nastupujícími evropskými aliancemi organizátorů obchodů na kapitálovém trhu.

Pražská burza bude nadále usilovat o větší přiblížení svých postupů obchodování, kotačních procedur i inspekce standardům Evropské unie (EU). Bude se rozvíjet spolupráce s londýnskou burzou na základě smlouvy, zaměřené především na zdokonalování kotačních procedur pražské burzy a výměnu informací o cenných papírech obchodovaných na obou burzách. Jednání se vznikajícími aliancemi burz v Evropě navážou na dosavadní aktivity a zaměří se především na možnost zapojení na jejich obchodní systémy.

Dosavadní výsledky jednání pěti středoevropských burz (Bratislava, Budapešť, Lublaň, Praha a Varšava) naznačují, že společná standardizace jejich trhů podle direktiv EU může být pro každou z nich vhodným předstupněm k vybudování aliance s kapitálovým trhem EU.

ČLENOVÉ BURZY

SNIŽOVÁNÍ POČTU ČLENŮ

Stálý trend zvyšování nároků na členské firmy a vývoj obchodování na kapitálovém trhu způsobil další pokles počtu členů burzy, zejména v prvním pololetí. V roce 1999 ukončilo členství 10 společností a dvěma společnostem členství zaniklo. Ve dvou případech došlo k postoupení členství.

K 31. 12. 1998 měla burza 71 člena, avšak v tento den ukončilo členství 5 společností. Rok 1999 začínala burza s 66 členy a k 31. 12. 1999 měla 54 členy.

STRUKTURA AKCIONÁŘŮ

Na změně akcionářské struktury se podílely zejména dva případy převodu členství, nákup akcií společností Wood & Company, s.r.o. a po neudělení souhlasu s převodem akcií společnosti FIO burzovní společnost, a.s., odkoupení 2 900 vlastních akcií burzou. Celkově došlo k převodu 2,47 % akcií burzy.

ZMĚNY V ČLENSKÉ ZÁKLADNĚ V ROCE 1999

Převodem akcií bylo postoupeno členství

1. června	ze společnosti BVV DIVES, a.s., na společnost BÖHM & partner a.s.
31. července	ze společnosti ING BARING CAPITAL MARKETS (CR) a.s., na společnost ING. Bank N.V. (organizační složka)

Ukončení členství na vlastní žádost

k 11. únoru	EASTBROKERS, a.s.
k 25. únoru	PRAGUE SECURITIES, s.r.o.
k 28. únoru	SEVERNÍ BROKERSKÁ Společnost, s.r.o.
k 16. březnu	TIPAINVESTING, s.r.o.
k 18. březnu	imAGe 1, a.s.
k 22. březnu	I.M.C. Burzovní společnost, a.s.
k 30. červnu	První městská banka, a.s.
k 22. červenci	BENET GROUP, a.s.
k 21. prosinci	Dynamic Capital Invest, a.s.

Zánik členství

k 10. únoru	UNIVERSAL BANKA, a.s.
k 10. listopadu	MORAVIA BANKA, a.s.



INSPEKCE ČLENŮ BURZY

Nezbytným předpokladem zvýšení důvěryhodnosti kapitálového trhu je zajištění souladu jednání účastníků trhu s daným právním rámcem regulovaného trhu. Burza proto věnovala mimořádnou pozornost zabezpečení důsledné inspekční činnosti, jejíž základní prioritou je ochrana zájmů investorů cestou nastolení a dodržování podmínek obchodování srovnatelných s vyspělými kapitálovými trhy.

V roce 1999 provedl odbor inspekce celkem 47 kontrol a předložil burzovním orgánům 112 zjištění porušení burzovních předpisů. Za zjištěné nedostatky udělila burzovní komora a výbor pro členské otázky 33 sankcí, z toho 3 členům bylo pozastaveno členství na burze. Nedostatky v činnosti členů burzy se týkaly zejména obchodní dokumentace a evidence obchodů, dodržování pravidel obchodování ve SPAD a s tím spojené narušování transparentnosti trhu, nakládání s majetkem klientů.

PŘEHLED SANKCÍ UDĚLENÝCH ČLENŮM BURZY V ROCE 1999

Druh sankce	Počet sankcí
Výtka	17
Pokuta 10 000 Kč – 50 000 Kč	11
Zveřejnění porušení povinnosti člena burzy	2
Pozastavené členství na burze	3

V průběhu roku 1999 došlo k postupnému posilování analytických forem inspekční činnosti burzy zaměřených na kontrolu vybraných obchodů na základě průběžného monitoringu obchodování. Účinnost inspekce se zvýšila zavedením automatizace vybraných inspekčních postupů.

V závěru roku 1999 byla dokončena první etapa prací na novém SW pro inspekční činnost. Nové SW umožňuje automatizované vytváření databází vybraných obchodů a kvalifikované vyhodnocování dat, obsahuje rovněž analytické funkce k vyhledávání situací podle stanovených kritérií. Využitím nového SW by mělo dojít ke zvýšení kapacity inspekce a operativnosti její činnosti.

V říjnu 1999 schválila burzovní komora Strategii rozvoje inspekční činnosti burzy, jejímž základním cílem je, v součinnosti s Komisí pro cenné papíry, přispět k vytvoření účinného a efektivního systému kontroly kapitálového trhu, který bude včas signalizovat porušování povinností stanovených zejména zákonem o cenných papírech, zákonem o burze cenných papírů, Burzovním řádem a Burzovními pravidly. Dlouhodobým cílem rozvoje inspekce je vytvořit podmínky pro převzetí úlohy samoregulačního orgánu.

V souladu se strategií se burza zaměří na zvyšování účinnosti inspekce cestou automatizace kontroly plnění předpokladů pro členství na burze, automatizace kontroly obchodní dokumentace, zkvalitňování informačních zdrojů pro činnost inspekce a vytváření programových produktů umožňujících jejich efektivní využívání.

8 STRUKTURA TRHU S CENNÝMI PAPIŘY

V ROCE 1999 SE NA BURZE OBCHODOVALO S CENNÝMI PAPIŘY NA TŘECH TRZÍCH: HLAVNÍM, VEDLEJŠÍM A VOLNÉM, S ÚČINNOSTÍ OD 30. 9. 1999 JE MOŽNÉ TAKÉ OBCHODOVAT S CENNÝMI PAPIŘY NA NOVÉM TRHU BURZY.

HLAVNÍ A VEDLEJŠÍ TRH

O přijetí cenných papírů na hlavní a vedlejší trh burzy rozhoduje burzovní výbor pro kotaci, který stanovil, že oba prestižní trhy burzy, hlavní a vedlejší, jsou rovnocenné z hlediska přijímacího řízení a informačních povinností emitentů. Trhy se liší pouze objemem a likviditou obchodované emise. Na základě rozhodnutí burzovního výboru pro kotaci byl pro akcie a podílové listy hlavního trhu stanoven průměrný denní objem obchodů na centrálním trhu v rozhodném období jednoho roku v minimální výši 1 mil. Kč.

V průběhu roku 1999 došlo k výraznějšímu snížení počtu emisí na hlavním a vedleším trhu. Hlavní a vedlejší trh opustilo celkem 21 emisí akcií a podílových listů a 11 emisí dluhopisů. Hlavním důvodem ukončení obchodování s emisemi akcií a podílových listů bylo rozhodnutí emitentů těchto cenných papírů o zrušení veřejné obchodovatelnosti a pokračující trend otevírání uzavřených podílových fondů a investičních fondů.

Na vedlejší trh burzy byly v roce 1999 přijaty 3 emise akcií a jedna emise dluhopisů, na hlavní trh byly přijaty 4 emise státních dluhopisů, 1 emise podnikových dluhopisů a Program emise dluhopisů Evropské investiční banky.

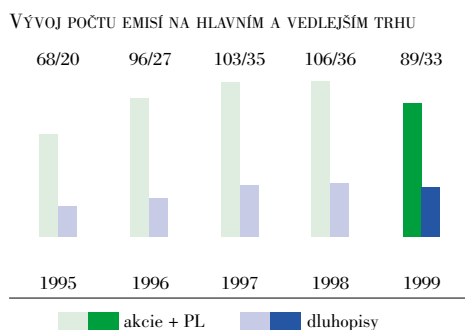
NOVÝ TRH

Nový trh burzy je organickou součástí vedlejšího trhu. Na rozdíl od stávajícího hlavního a vedlejšího trhu je nový trh zaměřen především na mladé dynamicky se rozvíjející společnosti, které mají vysoký růstový potenciál a hledají kapitál pro další rozvoj. Na nový trh nemůže být přijata emise společnosti, která je již obchodována na hlavním, vedleším nebo volném trhu burzy. O přijetí společnosti na nový trh rozhoduje burzovní výbor pro kotaci.

VOLNÝ TRH

Registrace na volný trh se projednává na základě žádosti předložené členem burzy. O žádosti rozhoduje generální tajemník burzy a emitentovi neplynou z této registrace vůči burze žádné povinnosti. Registrací cenných papírů na volném trhu nepřebírá burza žádné závazky z těchto cenných papírů ani neručí za jakékoliv škody vzniklé v důsledku neposkytnutí informací o důležitých skutečnostech. Podmínka pro registraci emise na volném trhu burzy stanovená jako minimální objem emise cenných papírů ve výši 50 mil. Kč zůstala v roce 1999 nadále zachována. Na volném trhu byly v průběhu roku 1999 registrovány 3 nové emise akcií a podílových listů a 18 nových emisí dluhopisů. Emisím cenných papírů, u kterých byla zrušena veřejná obchodovatelnost, nebo které přestaly splňovat jiné podmínky stanovené obecně závaznými předpisy nebo Burzovními pravidly, byla rozhodnutím generálního tajemníka registrace zrušena. Jednalo se o celkem 121 emisí cenných papírů.





KONTROLA PLNĚNÍ INFORMAČNÍ POVINNOSTI

V průběhu roku 1999 bylo burzou důrazně sledováno plnění informačních povinností uložených společnostem obchodovaným na hlavním a vedlejším trhu burzovními předpisy. Společnosti, které nedodržely stanovené povinnosti, byly sankcionovány. Na základě návrhu burzovního výboru pro kotaci bylo emitentům uloženo burzovní komorou 16 sankcí, z toho 2 výtky se zveřejněním, jedné společnosti byla uložena pokuta ve výši 50 000 Kč a dvě společnosti byly pro opakované neplnění povinností z vedlejšího trhu vyloučeny.

PŘEHLED SANKCÍ UDĚLENÝCH EMITENTŮM V ROCE 1999

Druh sankce	Počet sankcí
Neveřejná výtka	11
Pokuta 50 000,- Kč	1
Výtka se zveřejněním	2
Trvalé vyloučení cenného papíru z burzovního obchodu na vedlejším trhu	2

ZMĚNY V BURZOVNÍCH PŘEDPÍSECH

Burzovní orgány se během své činnosti v roce 1999 zaměřily na standardizaci burzovního prostředí v souladu s vyspělými kapitálovými trhy a úpravu stávajících pravidel pro přijímání cenných papírů k obchodování na hlavním a vedlejším trhu burzy v souladu se směrnicemi Evropské unie a kotečnými pravidly vyspělých trhů. V úpravě Burzovních pravidel Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu, která vstoupila v platnost 1. 1. 2000, byla výrazně prohloubena informační povinnost společností na hlavním a vedlejším trhu.

POČTY CENNÝCH PAPÍRŮ

Ke konci roku 1999 bylo na burze obchodováno celkem 290 emisí cenných papírů, z toho na hlavním trhu 38 emisí (8 emisí akcií a podílových listů a 30 emisí dluhopisů), na vedlejším trhu 84 emisí (81 emisí akcií a podílových listů a 3 emise dluhopisů). Na nový trh nebyla doposud přijata žádná emise cenných papírů.

PŘEHLED CENNÝCH PAPÍRŮ, KTERÉ BYLY V ROCE 1999 VYŘAZENY Z OBCHODOVÁNÍ NA HLAVNÍM A VEDLEJŠÍM TRHU BURZY*)

Účinnost	Název	Druh ¹⁾	Důvod vyřazení
Hlavní trh			
25. 1. 1999	ČEZ 14 3/8 /01	PO	předčasné splacení
4. 5. 1999	PLZEŇ 11,50/00	KO	předčasné splacení
10. 5. 1999	SPIF ČESKÝ	A	přeměna fondu na otevřený podílový fond
25. 5. 1999	ČEZ 10,90/01	PO	předčasné splacení
25. 8. 1999	KB 11,40/01	BO	předčasné splacení
1. 9. 1999	ŠKODA PLZEŇ	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
Vedlejší trh			
4. 1. 1999	ČOKOLÁDOVNY	A	zrušení bez likvidace
11. 1. 1999	FATRA	A	likvidace sloučením
11. 1. 1999	MORAVSKÉ CHEMICKÉ ZÁVODY	A	likvidace sloučením
31. 3. 1999	SAZKA 12,70/01	PO	předčasné splacení
3. 5. 1999	ČKD PRAHA HOLDING	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
8. 7. 1999	MORSLEZS.TEPLÁRNY	A	zrušení veřejné obchodovatelnosti
8. 7. 1999	TEPLÁRNY KARVINÁ	A	zrušení veřejné obchodovatelnosti
2. 8. 1999	ČS. NÁMOŘNÍ PLAVBA	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
1. 9. 1999	KOTVA	A	převedení na volný trh - trvalé vyloučení z obchodování na vedlejšímu trhu burzy
1. 9. 1999	ZPS ZLÍN	A	převedení na volný trh - - trvalé vyloučení z obchodování na vedlejšímu trhu burzy
1. 9. 1999	KOVHUTĚ BŘIDLIČNÁ	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
1. 9. 1999	CHLUMČAN. KER. ZÁVODY	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
1. 9. 1999	CHEMAPOL GROUP	A	prohlášení konkurzu
23. 9. 1999	KERAMIKA HOB	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
20. 10. 1999	PEGA	A	zrušení veřejné obchodovatelnosti
26. 10. 1999	SPIF VÝNOSOVÝ	A	přeměna fondu na otevřený podílový fond
1. 11. 1999	XAVEROV	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
30. 12. 1999	MSA	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
30. 12. 1999	SEVEROČES. VOD. A KAN.	A	převedení na volný trh - na vlastní žádost
31. 12. 1999	SEVEROČES. TEPLÁRNY	A	zrušení bez likvidace

PŘEHLED CENNÝCH PAPÍRŮ UVEDENÝCH NA HLAVNÍ A VEDLEJŠÍ TRH V ROCE 1999*)

Účinnost	Název	Druh ¹⁾
Hlavní trh		
8. 2. 1999	ST. DLUHOP. 7,95/04	SD
23. 3. 1999	EIB 8,20/09	BO
7. 5. 1999	ST. DLUHOP. 6,80/01	SD
6. 8. 1999	ST. DLUHOP. 7,30/04	SD
9. 8. 1999	ČEZ 8,75/04	PO
5. 11. 1999	ST. DLUHOP. 6,50/01	SD
Vedlejší trh		
21. 1. 1999	ZLATÝ IF KVANTO	A
30. 3. 1999	CZECHIRES 8,25/09	PO
8. 7. 1999	SEVEROČ. PLYNÁREN.	A
19. 7. 1999	ALIACHEM	A

*) tento přehled neobsahuje dluhopisy splatné k datu splatnosti

¹⁾ A = akcie, PO = podnikové obligace, BO = bankovní obligace, SD = státní dluhopis, KO = komunální obligace

INFORMAČNÍ A OBCHODNÍ SYSTÉM



V roce 1999 pokračovaly práce na dalším rozvoji a stabilizaci obchodních a informačních systémů burzy. Hlavní úsilí bylo zaměřeno na přípravu technických systémů burzy pro přechod do roku 2000, úplný přechod na modernizovaný obchodní systém MAOS, dokončení automatizace systému pro obchodování s deriváty, vyřešení bezpečné komunikace se Střediskem cenných papírů (SCP), vyřešení první etapy SW pro podporu inspekční činnosti burzy, přípravu a testování rozsáhlých změn obchodního systému v rámci projektu jednotné knihy objednávek, přípravu nového informačního systému na bázi WWW a FTP serveru a řadu dalších dílčích projektů.

Problematicke roku 2000 věnovala burza značnou pozornost. Rozsáhlým testováním a úpravou či náhradou jednotlivých systémů a aplikací byly vyřešeny všechny problémy spojené s přechodem na rok 2000.

Po náročném testování ohlásila burza spolu se svými členy připravenost již k 30. 6. 1999. Vlastní bezproblémový přechod do roku 2000 jen potvrdil, že se vynaložené úsilí burzy vyplatilo.

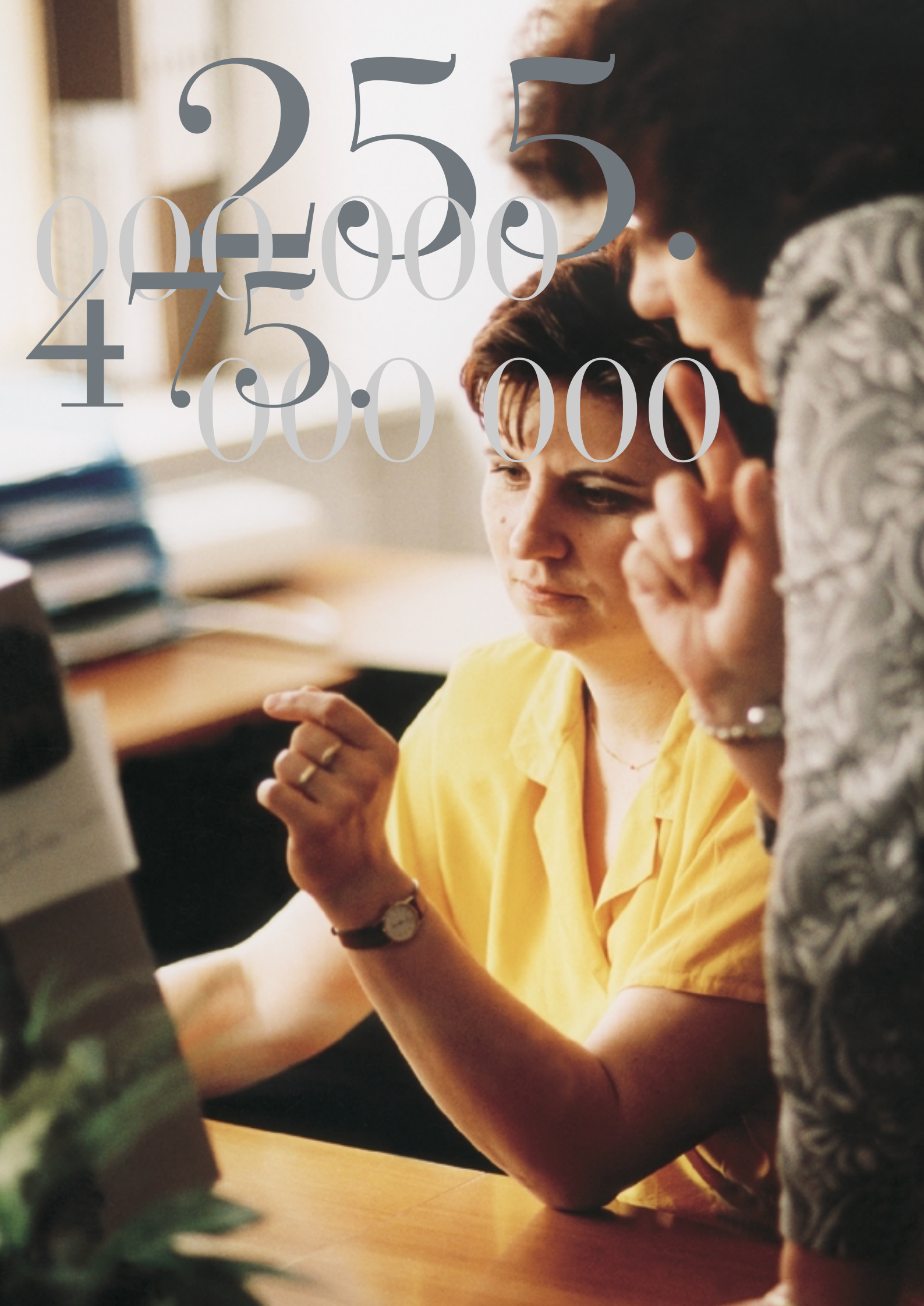
V roce 1999, tak jako v předchozích letech, pokračovaly práce na dokončení systému MAOS a převedení všech obchodních funkcí do tohoto moderního prostředí. Výsledkem bylo ukončení podpory původního členského systému založeného na terminálových emulacích, k červenci 1999. Od tohoto data využívají členové burzy pro obchodování pouze nové aplikace v grafickém prostředí Microsoft Windows.

V rámci systému MAOS byl rozpracován projekt jednotné knihy objednávek (JKO), jehož úkolem je dále zjednodušit obchodní systém a přiblížit jej zvyklostem na vyspělých kapitálových trzích. Nové řešení umožní libovolnou kombinaci různých obchodních strategií - aukce, kontinuální obchodování řízené cenou (price driven) nebo objednávkami (order driven) - a vkládání objednávek (s výjimkou volného trhu) nepřetržitě v průběhu celého obchodního dne. Tímto projektem, který bude ukončen v roce 2000, se završí několikaletý proces modernizace obchodního systému burzy.

V roce 1999 byl původně připravený polomanuální systém pro obchodování s deriváty, založený na telefonní komunikaci s obchodníky a vkládání objednávek na burze, nahrazen automatickým způsobem obchodování, který plně využívá architekturu systému MAOS. Obchodníci nyní mohou komunikovat s burzou prostřednictvím svých počítačů a aplikací.

Velké úsilí burza věnovala i vyřešení bezpečné a spolehlivé komunikace s SCP. Projekt řešený ve spolupráci s PVT, a.s., umožnil zavést do praxe nejmodernější způsoby zabezpečení dat na bázi protokolu EDI zajišťující autentizaci uživatelů a digitální podpis včetně šifrování dat.

255.
000000.
475.0000



ZMĚNY V OBCHODOVÁNÍ V ROCE 1999

Obchodování na burze v roce 1999 neprovázely podstatné změny, které by výrazněji ovlivnily jeho průběh. Byly však zahájeny nové projekty, které budou realizovány v roce 2000 a jejichž cílem je standardizace burzovních operací v souladu s vyspělými kapitálovými trhy. S účinností od 30. srpna burza zpřísnila parametry pro obchodování ve SPAD. Parametry určené pro otevřenou fázi SPAD snížila v rámci povoleného rozpětí ze 2 % na 0,5 % a maximální přípustnou dobu mezi sjednáním a potvrzením obchodu zkrátila z 10 na 5 minut. Dne 3. listopadu byla do obchodního segmentu SPAD zařazena v pořadí již devátá emise, a to emise akcií IPB, na které vykonávalo ke konci roku činnost tvůrce trhu celkem 8 členů burzy.

OBCHODNÍ SEGMENTY

Burza svým členům zajistila v roce 1999 celkem 254 dny bezproblémového obchodování. V porovnání s předcházejícími roky došlo k dalšímu zvýšení spolehlivosti a bezporuchovosti obchodního systému. V rámci promptních obchodů bylo možno na burze v roce 1999 obchodovat v segmentech: systém pro podporu trhu akcií a dluhopisů (SPAD), obchodování při pevné ceně (fixing), průběžné obchodování při proměnlivé ceně (KOBOS), průběžné obchodování při pevné ceně (dodatečné objednávky) a přímé obchody s bloky cenných papírů, které v roce 2000 čeká proces standardizace.

BURZOVNÍ INDEXY

Od začátku roku 1999 je hlavní burzovní index PX 50 kalkulován průběžně po dobu otevřené fáze obchodního segmentu SPAD v době od 9:30 do 16:00 hodin. Hodnoty indexu jsou zveřejňovány v intervalu 5 minut. V průběhu roku 1999 bylo v bázi indexu PX 50 vyměněno 6 bazických emisí, z toho 3 mimo termíny periodických aktualizací, což bylo způsobeno vyřazením emisí z hlavního, resp. vedlejšího trhu burzy.

Výpočet nového indexu PX-D, který se stane podkladovým aktivem pro obchodování s deriváty, zahájila burza 4. 1. 1999. Index se počítá průběžně v době otevřené fáze segmentu SPAD od 9:30 do 16:00 hodin, jeho hodnoty jsou zveřejňovány v jedninutových intervalech. Index monitoruje cenový vývoj nejlíkovnějších emisí a do jeho báze mohou být zařazeny pouze emise nefondových akcií z hlavního nebo vedlejšího trhu obchodované ve SPAD. Podíl bazických emisí na kurzotvorných obchodech v roce 1999 převýšil 90 %. Báze indexu byla na konci roku 1999 tvořena 8 emisemi, když výchozích sedm emisí (České radiokomunikace, Česká spořitelna, ČEZ, IPS Praha, Komerční banka, SPT Telecom a Unipetrol) bylo 20. 12. 1999 doplněno emisí IPB.

V roce 1999 došlo k redukcí počtu oborových indexů. Z důvodu nedostatečného počtu bazických emisí byl k 15. 2. 1999 zrušen oborový index BI01 - zemědělství. Ze stejného důvodu zanikl k 1. 3. 2000 oborový index BI02 - výroba potravin.

HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ OBCHODOVÁNÍ V ROCE 1999

Celkový roční objem obchodů dosáhl rekordní hodnoty 1 187,5 mld. Kč, což představuje ve srovnání s rokem 1998 nárůst o 38,0 %. Zatímco objem obchodů na trhu dluhopisů (1 024,0 mld. Kč) meziročně vzrostl o 48,9 %, objem obchodů na trhu akcií a podílových listů (PL) ve výši 163,5 mld. Kč poklesl o 5,3 %. Podíl akcií a PL na celkovém objemu obchodů se proto snížil z 20,1 % v roce 1998 na 13,8 % v roce 1999. Průměrný celkový denní objem obchodů se meziročně zvýšil o 36,4 % a dosáhl hodnoty 4,675 mld. Kč.

TRH AKCIÍ A PL

K výrazně pozitivnímu vývoji došlo na kurzotvorném centrálním trhu, na kterém roční objem obchodů ve výši 142,2 mld. Kč představuje meziroční nárůst o 97,5 %. Podíl kurzotvorného centrálního trhu vzrostl z 41,7 % v roce 1998 na 37,0 % v roce 1999. Oficiální burzovní index PX 50 uzavřel rok na hodnotě 489,7 bodu s meziročním nárůstem 24,2 %. Hodnota indexu PX-D meziročně vzrostla o 30,1 %. Rovněž globální index PX-GLOB si polepšil o 22,9 %. K největšímu nárůstu cenové hladiny, o 44,3 %, došlo v oboru peněžnictví. Obor doprava a spoje, který nejvíce ovlivňuje průřezové indexy, vykázal cenový nárůst 25,3 %. Přestože počet emisí akcií a PL meziročně poklesl z 304 (k 30. 12. 1998) na 195 (k 30. 12. 1999), tržní kapitalizace se z důvodu růstu cenové hladiny meziročně zvýšila o 15,2 % a na konci roku 1999 dosáhla hodnoty 479,6 mld. Kč.

TRH DLUHOPISŮ

Na celkovém objemu obchodů s dluhopisy ve výši 1 024,0 mld. Kč se bankovní dluhopisy podílely 40,1 %, státní dluhopisy 35,8 % a podnikové dluhopisy 19,4 %, na hypoteční zástavní listy připadlo 4,2 % a na komunální dluhopisy 0,4 %. Tržní kapitalizace meziročně vzrostla o 16,7 % ze 198,1 mld. Kč na konci roku 1998 na 231,1 mld. Kč k 30. 12. 1999.

DESET EMISÍ AKCIÍ S NEJVĚTŠÍMI CELKOVÝMI OBJEMY OBCHODŮ V ROCE 1999 (mil. Kč)

Poř. č.	Název emise	CT	Z toho SPAD	PO	Celkem	Podíl (%) ¹⁾
1.	SPT TELECOM	64 041,0	63 410,3	1 621,0	65 662,0	40,17
2.	ČEZ	18 248,5	17 929,9	52,2	18 300,7	11,20
3.	KOMERČNÍ BANKA	17 727,4	16 909,8	143,5	17 870,9	10,93
4.	UNIPETROL	13 020,5	12 583,3	220,4	13 240,9	8,10
5.	ČESKÁ SPOŘITELNA	10 098,6	9 748,7	399,4	10 498,0	6,42
6.	Č. RADIOKOMUNIKACE	9 847,4	9 705,6	128,0	9 975,4	6,10
7.	RIF	4 404,3	3 809,0	2 112,8	6 517,1	3,99
8.	KOMERČNÍ BANKA IF	388,5	-	2 926,6	3 315,1	2,03
9.	SPIF VÝNOSOVÝ	171,2	-	1 268,1	1 439,4	0,88
10.	1. IF ŽIVNOBANKA	178,3	-	1 090,9	1 269,2	0,78

¹⁾ podíl emise na celkovém ročním objemu obchodů akcií a PL

VÝVOJ OBCHODOVÁNÍ V OBDOBÍ LEDEN - BŘEZEN 2000

Růstové tendence závěru roku 1999 přetrvávaly i na počátku roku 2000, kdy došlo k jednomu z nejvýraznějších oživení trhu akcií a PL na pražské burze. Index PX 50 dosáhl 24. 3. hodnoty 691,0 bodu a zaznamenal více než pětileté maximum v historii burzy. Za první tři měsíce roku 2000 se hodnota indexu PX 50 zvýšila o neočekávaných 31,5 %. Index PX-D monitorující vývoj nejlikvidnějších burzovních emisí vykázal za stejné období ještě výraznější přírůstek 38,3 %, což signalizuje především nárůst cenové hladiny emisí obchodovaných ve SPAD. Růst hodnot hlavních indexů byl doprovázen výrazným zvýšením objemů obchodů. Průměrný denní objem obchodů s akciemi a PL dosáhl na centrálním trhu v období leden - březen hodnoty 1 688,7 mil. Kč, což je o 201,6 % více než průměrných 559,9 mil. Kč v roce 1999.

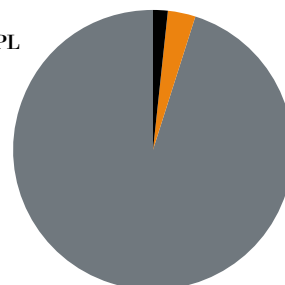
OBJEMY OBCHODŮ V ROCE 1999 PODLE TYPU TRHU A TYPU CENNÉHO PAPIŘU

		Dluhopisy		Akcie		Podílové listy		Celkem	
		objem	počet	objem	počet	objem	počet	objem	počet
		(mld. Kč)	(tis. ks)	(mld. Kč)	(tis. ks)	(mld. Kč)	(tis. ks)	(mld. Kč)	(tis. ks)
Hlavní trh	CT	0,006	1	128,519	683 657	0,000	0	128,525	683 657
	PO	785,020	84 981	8,099	20 162	0,000	0	793,119	105 142
	Celkem	785,026	84 981	136,618	703 818	0,000	0	921,644	788 799
Vedlejší trh	CT	0,004	1	12,311	21 952	0,261	897	12,577	22 850
	PO	2,785	126	7,992	30 145	0,981	3 243	11,758	33 514
	Celkem	2,790	127	20,303	52 097	1,242	4 140	24,335	56 363
Volný trh	CT	0,015	1	0,580	2 040	0,555	607	1,149	2 649
	PO	236,199	18 684	3,362	7 841	0,798	2 118	240,358	28 643
	Celkem	236,213	18 685	3,941	9 881	1,352	2 725	241,507	31 291
Celkem	CT	0,025	3	141,410	707 648	0,816	1 505	142,252	709 156
	PO	1 024,004	103 790	19,452	58 148	1,778	5 360	1 045,234	167 299
	Celkem	1 024,029	103 793	160,862	765 796	2,595	6 865	1 187,486	876 454

CT = centrální trh, PO = přímé obchody

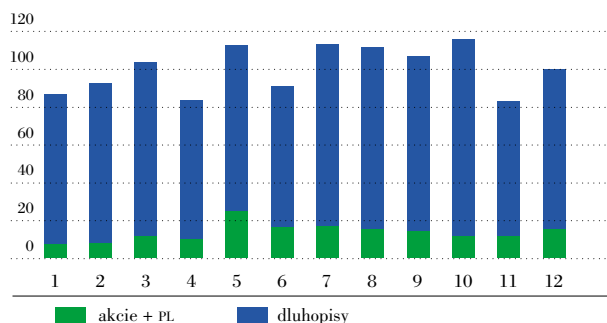
SKLADBA OBCHODŮ NA CT V ROCE 1999 - AKCIE + PL

■ FIXING 1,7 %
 ■ KOBOS 3,2 %
 ■ SPAD 95,1 %





VÝVOJ MĚSÍČNÍCH OBJEMŮ OBCHODŮ V ČLENĚNÍ NA AKCIE + PL A DLUHOPISY (MLD. Kč)



VYPOŘÁDÁNÍ

V roce 1999 zajišťovala vypořádání burzovních obchodů pro členy burzy její dceřiná společnost UNIVYC, a.s.

UNIVYC během roku vypořádal celkově 527 tis. převodů cenných papírů o objemu 1 758 mld. Kč. Z toho 295 tis. převodů o objemu 829 mld. Kč tvořily burzovní obchody včetně přímých obchodů. UNIVYC dále pro své členy zabezpečoval vypořádání mimoburzovních transakcí prostřednictvím 51 tis. převodů za 929 mld. Kč.

Vypořádání peněžní stránky obchodů s cennými papíry UNIVYC zajišťuje prostřednictvím platebních příkazů k převodům v Clearingovém centru České národní banky. Změnu majitelů zaknihovaných cenných papírů UNIVYC realizuje odesláním převodních příkazů do Střediska cenných papírů (SCP). Vypořádání převodů listinných cenných papírů UNIVYC zaznamenává ve své vlastní evidenci. Fyzicky jsou listinné cenné papíry uloženy ve smluvním depozitáři UNIVYC - Komerční bance, a. s. Ke konci roku 1999 UNIVYC evidoval 753 vlastních účtů obchodníků a 4 416 klientských účtů.

V průběhu roku UNIVYC úzce spolupracoval s burzou, PVT, a.s. a SCP na vytvoření nového komunikačního prostředí s SCP. Komunikace na bázi EDI systému byla zahájena v březnu a umožnila členům UNIVYC kvalitativně zcela odlišný přístup do SCP.

V říjnu 1999 bylo zahájeno multicyklové vypořádání obchodů, které umožnilo vypořádat všechny řetězené obchody a obchody zaslané do SCP v nesprávném pořadí. Podle dosavadních výsledků se v průběhu druhého až posledního kola vypořádá cca 50 % suspendovaných obchodů. Průměrný počet suspendovaných obchodů se tak od října 1999 snížil na 3,6 % v souvislosti s podstatným snížením suspendů zejména u negarantovaných burzovních obchodů a mimoburzovních transakcí.

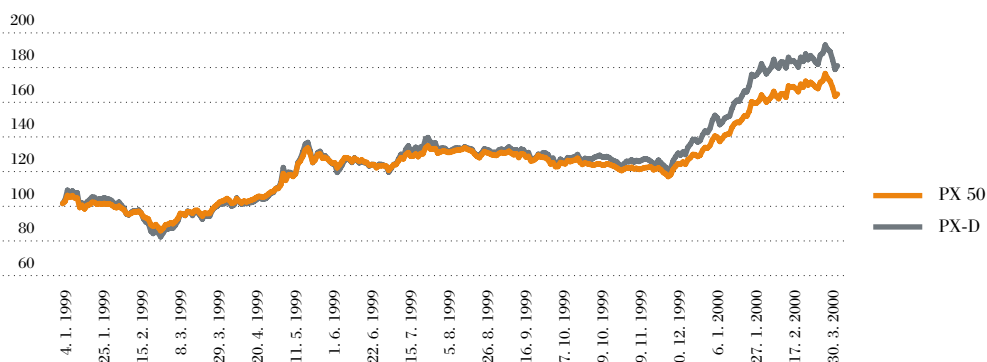
Správa garančních prostředků zahrnovala správu prostředků Garančního fondu burzy - Fondu garancí pro automatické obchody (FAO) a Fondu garancí pro SPAD (FS), záručních prostředků tvůrců trhu a záručních prostředků z půjčování cenných papírů.

Do půjčování cenných papírů bylo do května zapojeno 18 vypůjčovatelů a sedm zapůjčovatelů deseti emisí cenných papírů, převážně obchodovaných v systému SPAD. V květnu začalo hromadné vybírání vkladů ze systému půjčování - a to převážně z důvodu přípravy zapůjčovatelů na audit v souvislosti s otevíráním podílových fondů. Od května 1999 trvá neochota většiny společností zapůjčovat cenné papíry. Důvodem je nezájem společností držet požadované tituly ve svém portfoliu a také Ministerstvem financí České republiky dosud nevydaná metodika účtování půjčených cenných papírů. Koncem roku zůstaly v systému již jen 4 tituly vložené 3 zapůjčovateli, s čímž úzce souvisí také pokles realizovaných půjček.

V průběhu roku UNIVYC zajistil vypořádání 11 primárních emisí, mezi nimi i emise dluhopisů Evropské investiční banky a provedl i vypořádání prodeje akcií ČSOB, a.s., zahraničnímu zájemci.

V září se prostřednictvím ČSOB, a.s., jako svého „custodiana“, napojil UNIVYC na zahraniční vypořádací centrum Clearstream (dříve CEDEL) a vytvořil tak podmínky pro vypořádání obchodů se zahraničními cennými papíry, čímž fakticky umožnil jejich obchodování na pražské burze. Hlavním projektem roku 2000 je pro UNIVYC příprava přímého napojení na Clearstream.

VÝVOJ RELATIVNÍCH HODNOT INDEXŮ PX 50 A PX-D (HODNOTA ZE DNE 4. 1. 1999 = 100 %)



11 PROJEKTY

BURZA V ROCE 1999 ZAHÁJILA PROJEKTY, JEJICHŽ HLAVNÍM CÍLEM JE VYTVOŘENÍ INTEGRAČNÍCH PŘEDPOKLADŮ PRO ZAPOJENÍ PRAŽSKÉ BURZY DO MEZINÁRODNÍCH STRUKTUR PROHLoubENÍM STANDARDIZACE. STANDARDIZACE LEGISLATIVY A POSTUPŮ V OBLASTI OBCHODOVÁNÍ VYCHÁZÍ ZE ZÁKLADNÍCH DOPORUČENÍ SVĚTOVÉ FEDERACE BURZ „FIBV MARKET PRINCIPLES“ A ZE STANDARDŮ BURZ EVROPSKÉ UNIE. STĚŽEJNÍMI PROJEKTY V OBLASTI OBCHODOVÁNÍ, KTERÉ BURZA V PRŮBĚHU ROKU 1999 REALIZOVALA, BYLY:

- JEDNOTNÁ KNIHA OBJEDNÁVEK,
- STANDARDIZACE PŘÍMÝCH OBCHODŮ S BLOKY CENNÝCH PAPÍRŮ,
- NOVÝ TRH.

JEDNOTNÁ KNIHA OBJEDNÁVEK

Cílem projektu jednotné knihy objednávek (JKO) je sjednotit systém přijímání objednávek, vytvořit jednotnou databázi objednávek pro všechny obchodní segmenty burzovního trhu a vytvořit technologické předpoklady pro realizaci nových projektů burzy. Po zavedení projektu JKO bude obchodní systém burzy flexibilní, široce parametrizovatelný, a uživatelům nabídne celé spektrum algoritmů obchodování jako je obchodování řízené jak objednávkami, tak cenou, registrace obchodů členů burzy, obchodování podílových listů otevřených podílových fondů (PLOPF), podpora pro umísťování primárních emisí apod.

STANDARDIZACE PŘÍMÝCH OBCHODŮ S BLOKY CENNÝCH PAPÍRŮ - BLOKOVÉ OBCHODY

Burza ve snaze harmonizovat český burzovní trh s pravidly Evropské unie upravila způsob obchodování mezi dvěma členy burzy, dosud označovaný jako přímé obchody s bloky cenných papírů, tak, aby vyhovoval evropským pravidlům a zvyklostem. Tento způsob obchodování, tzv. blokované obchody, je založen na stejných principech jako systém londýnské burzy. Cílem standardizace je především zvýšit transparentnost trhu a podpořit mechanismus uzavírání obchodů za ceny odpovídající tržní situaci.

Standardizace blokovaných obchodů se řídí následujícími zásadami:

- členové jsou povinni vložit blokovaný obchod do systému ve stanovené časové lhůtě po jeho sjednání,
- burza bude zveřejňovat informace o uzavřených blokovaných obchodech v reálném čase,
- bude stanovena minimální velikost blokovaného obchodu.

NOVÝ TRH

Hlavním důvodem vzniku nového segmentu obchodování, tzv. Nového trhu je nejen snaha o rozšíření nabídky služeb potenciálním investorům, ale hlavně umožnit společnostem s krátkou historií a zároveň s perspektivním podnikatelským záměrem získat na kapitálovém trhu finanční zdroje.

O přijetí společnosti na Nový trh stejně jako v případě ostatních prestižních trhů rozhoduje burzovní výbor pro kotaci. Vstup nové společnosti na trh však na rozdíl od ostatních trhů garantuje tzv. patron. Patron je člen burzy, který je na základě schválené žádosti jmenován burzovním výborem pro kotaci, má za povinnost připravit emitenta pro vstup na Nový trh burzy a poté průběžně ověřovat

veškeré předávané informace.

Tzv. kotující člen burzy zajišťuje pomocí svých kotací potřebnou likviditu na trhu, což znamená, že vystupuje v roli tvůrce trhu. Emise je kotována minimálně po dobu dvou let, přičemž obchodování probíhá, až na několik malých odchylek, standardním způsobem v segmentu KOBOS.

Šance pro kapitálový trh

Mladé perspektivní podniky dostanou možnost na Novém trhu. Sehnat peníze pro rozvoj podniku není jednoduché. Pokud jde navíc o podnik mladý, který za sebou má jeden rok existence, je to prakticky nemožné. Banky nepůjčí a pro rizikový kapitál jsou zajímavé pouze ojedinělé projekty slibující v krátkém časovém horizontu vysoký výnos. Takových podniků je jako šafránu.

Uchytí se?

Podniky by se však mohly začít ucházet o získání kapitálu na tak zvaném Novém trhu Burzy cenných papírů Praha (BCPP). Nové trhy již fungují v řadě zemí EU. Nejznámější je Marché Nouveau ve Francii a Neue Market při frankfurtské burze, ale mají je i v menších státech, jako je Belgie nebo Nizozemí. Na BCPP se myšlenka Nového trhu zrodila již před několika lety, k její realizaci však dochází až nyní. Hlavním důvodem zpoždění byla špatná pověst a nefunkčnost českého kapitálového trhu po kuponové privatizaci. Na kapitálový trh se nechodilo pro investice, jen se na něm přehazovaly balíky akcií. Do dnešního dne nebyla na burze umístěna jediná primární emise. Nový trh by mohl prolomit ledy. Podniky by na něj vstupovaly dobrovolně a s jasným cílem - získat kapitál pro svůj rozvoj.

PROFIT, 6. 12. 1999

VNĚJŠÍ A VNITŘNÍ VZTAHY BURZY



INFORMAČNÍ OTEVŘENOST BURZY V ROCE 1999

Burza považuje filozofii otevřené komunikace za jeden ze základních principů svého přístupu k veřejnosti. V roce 1999 se systematicky zaměřovala na to, aby tento přístup nadále co nejvíce prohloubila a rozšířila.

V lednu začala burza šířit informace o emitentech v reálném čase (do té doby burza zveřejňovala tyto údaje jedenkrát za den). V dubnu zveřejnila podíly jednotlivých akcionářů na základním jmění burzy a ve stejném měsíci začala vůbec poprvé zveřejňovat údaje o čtvrtletních objemech obchodů jednotlivých členů burzy. Těmito kroky se burza snažila posílit funkčnost kapitálového trhu a přispět k jeho vyšší transparentnosti.

Burza pořádala v roce 1999 dvě tiskové konference. Březnová konference informovala média o zahájení aktivit, které přispěly k prohloubení spolupráce pěti středoevropských burz (bratislavské, budapeštské, pražské, lublaňské a varšavské) v oblastech rozvoje obchodních systémů, harmonizace pravidel obchodování, členství, kotace a inspekce. Druhou tiskovou konferenci burza věnovala základním projektům rozvoje pražské burzy. Rovněž uspořádala dvě prezentace, na kterých předvedla připravenost burzy zahájit obchodování s deriváty v reálném čase v plně automatizovaném systému a možnost internetového obchodování prostřednictvím členů burzy.

Každý měsíc burza informuje veřejnost prostřednictvím měsíčních statistik jak v tištěné, tak elektronické formě o vývoji obchodování v jednotlivých segmentech. Stablní komunikaci s veřejností burza podporuje vydáváním oficiálních tiskových zpráv (v roce 1999 jich vydala 67), ve kterých informuje o aktuálním dění na burze.

ZMĚNY V ŠÍŘENÍ BURZOVNÍCH INFORMACÍ

Rok 1999 přinesl výrazné změny v elektronickém šíření burzovních informací. Burza zahájila přípravu nových internetových stránek, které 1. 2. 2000 zpřístupnila investorské veřejnosti. Nové webové stránky se vyznačují nejen změnou image a doplněním platformy statických stránek, ale především výrazně rozšiřují datovou strukturu. Zásadní přínos nových internetových stránek burzy spočívá ve zveřejňování indexů PX 50 a PX-D v reálném čase, průběžných výsledků obchodování a podrobných informací o emisích a emitentech hlavního a vedlejšího trhu. Statické stránky byly doplněny Průvodcem pro emitenta a investora, který vysvětluje možnosti obchodování na burze jak v roli investora, tak v roli emitenta. Rovněž anglická verze byla výrazně rozšířena a kopíruje rozsah stránek české verze. Přínos nového webu se projevil již v prvních týdnech po jeho zahájení, kdy došlo k výraznému nárůstu počtu návštěvníků internetových stránek burzy. Toto nové pojetí šíření obchodních informací pro účastníky kapitálového trhu zařadilo pražskou burzu mezi nejvyspělejší burzy v oblasti šíření burzovních informací prostřednictvím Internetu.

Samostatnou činností zajišťovanou v rámci burzovního marketingu je prodej burzovních informací jednak koncovým uživatelům, jednak informačním agenturám. Od ledna 1999 byly informačním agenturám rozšířeny služby především v oblasti on-line informací, které byly pro segmenty KOBOS a SPAD doplněny o hloubku trhu, což zajistilo vytvoření stejných podmínek pro členy burzy a informační agentury.

V souvislosti s rozvojem Internetu burza ukončila k 30. 6. 1999 službu BBS, kterou využívali především koncoví odběratelé burzovních informací. BBS byla plně nahrazena službou FTP provozovanou na internetovém serveru burzy.

ZAHRANIČNÍ VZTAHY

K prioritám burzy patřila v roce 1999 její snaha zapojit se do integračních procesů probíhajících jak v rámci Evropy, tak globálně. Burza zintenzívnila své úsilí, aby splnila všechny nezbytné podmínky k získání statutu přidruženého člena Evropské federace burz (FESE) a člena Mezinárodní federace burz (FIBV). V současné době probíhá vyhodnocování podrobných písemných podkladů o činnosti burzy, které je posledním předstupněm před vlastním přijetím do těchto organizací.

Velmi aktivně vystupovala burza v rámci skupiny středoevropských burz, do které patří bratislavská, budapeštská, lublaňská, pražská a varšavská burza. Na základě iniciativy pražské burzy se v březnu konala schůzka nejvyšších zástupců těchto burz v Praze, kde byl odstartován proces vzájemné spolupráce ve všech oblastech společného zájmu. Tato spolupráce pokračovala setkáním na vrcholné úrovni v září ve slovinském Otočeci. Pražská burza byla od samého začátku koordinátorem a hlavním motorem intenzivního rozvoje spolupráce burz středoevropského regionu.

Spolupráce s londýnskou burzou se promítla do přípravy smlouvy, týkající se výměny písemných informací o akcích kotovaných na obou burzách a pořádání školicích a vzdělávacích aktivit pro pracovníky pražské burzy. Zástupci obou burz podepsali smlouvu 10. 5. 2000.

VZDĚLÁVACÍ A SPOLEČENSKÉ AKCE

Nejvýznamnější vzdělávací aktivitou burzy v roce 1999, jejímž cílem bylo přispět k posílení transparentnosti českého kapitálového trhu, se stala konference na téma Informační otevřenost - povinnost a příležitost, která se konala 18. února. Hodnotné příspěvky nejvyšších představitelů státního i soukromého sektoru se vztahem ke kapitálovému trhu, kteří přijali pozvání vystoupit k problematice nezbytnosti komunikace emitentů s veřejností, se staly zárukou kvality programu konference. Další vzdělávací aktivity burzy již byly určeny menšímu počtu účastníků, především investorům a zástupcům členů burzy. Každoroční ples burzy, pořádaný ve spolupráci se společností Aspekt, se konal v březnu. Tato společenská událost byla opět spojena s udílením prestižní ceny Paegas Signum Temporis za informační otevřenost.

PERSONÁLNÍ POLITIKA

V oblasti personální péče se burza soustředila zejména na růst odborné a jazykové kvalifikace zaměstnanců. Pro zajištění bezporuchového chodu informačního a obchodního systému burzy a v souvislosti se zaváděním nových burzovních produktů absolvovali pracovníci z oblasti informačních technologií odborná školení. Vzhledem ke zdůrazněným akcentům v činnosti burzy v souladu s požadovanými standardy Evropské Unie burza věnovala zvláštní pozornost zvyšování odborné kvalifikace pracovníků odboru inspekce, odboru řízení obchodování a oddělení kotace.

- ❶ Ing. Zdeněk Kořínek (pověřen řízením odboru)
- ❷ Ing. Vladimír Skalný (ředitel odboru)
- ❸ Ing. Milan Šimáček (ředitel odboru)
- ❹ Ing. Vladimír Ezr (zástupce generálního tajemníka)
- ❺ Ing. Miroslav Prokeš (ředitel odboru)
- ❻ Jana Marcová (ředitelka odboru)
- ❼ Ing. Jiří Opletal (ředitel odboru)



BURZOVNÍ ORGÁNY

BURZOVNÍ KOMORA

Burzovní komora je statutárním orgánem burzy, který řídí její činnost a jedná jejím jménem. V souladu se svým plánem činnosti se burzovní komora sešla během roku 1999 na celkem 13 řádných a mimořádných zasedáních.

SLOŽENÍ BURZOVNÍ KOMORY K 31. 12. 1999

Předseda:

RNDr. Petr Budinský, CSc.

(z funkce předsedy odstoupil k 19. 4. 2000)

Komerční banka, a.s. - zástupce akcionáře
datum narození: 8. 5. 1960

vzdělání: Matematicko - fyzikální fakulta

Univerzity Karlovy

funkce do 16. 5. 2000: místopředseda
představenstva a náměstek generálního
ředitele

Místopředseda:

George Jedlička

PricewaterhouseCoopers Česká
republika, s.r.o.

datum narození: 13. 1. 1951

vzdělání: St. John's University

současná funkce: Director of FAS (Financial
Advisory Services)

Členové:

Zdenek Bakala

Patria Finance, a.s.

datum narození: 7. 2. 1961

vzdělání: University of California

současná funkce: předseda představenstva

Mgr. Dušan Baran

Česká spořitelna, a.s. - zástupce akcionáře

datum narození: 6. 4. 1965

vzdělání: Matematicko - fyzikální fakulta

Univerzity Karlovy, GSBC University of
Colorado

současná funkce: předseda představenstva
a generální ředitel

Ing. Ladislav Bartončec

Česká pojišťovna a.s. - zástupce akcionáře

datum narození: 27. 5. 1964

vzdělání: Elektrotechnická fakulta ČVUT,

Rochester Institute of Technology

současná funkce: místopředseda
představenstva a generální ředitel

Ing. Petr Bodnár

BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.

- zástupce akcionáře

datum narození: 12. 9. 1954

vzdělání: Vysoká škola ekonomická

současná funkce: předseda představenstva

Ing. Miroslav Fučík

Union banka, a.s. - zástupce akcionáře

(členem od 27. 5. 1999)

datum narození: 27. 4. 1954

vzdělání: Vysoká škola báňská v Ostravě

současná funkce: člen představenstva

Ing. Věslav Michalík, CSc.

CA IB Securities, a.s. - zástupce akcionáře

(členem od 10. 9. 1999)

datum narození: 1. 3. 1963

vzdělání: Fakulta jaderné fyziky ČVUT

současná funkce: člen představenstva

Ing. Lubomír Pužej

(odstoupil k 29. 2. 2000)

Harvardská burzovní společnost, a.s.

- zástupce akcionáře

datum narození: 11. 10. 1961

vzdělání: Fakulta strojní ČVUT

Ing. Libor Procházka

Investiční a Poštovní banka, a.s. - zástupce
akcionáře

datum narození: 18. 10. 1958

vzdělání: Vysoká škola ekonomická

současná funkce: místopředseda

představenstva a náměstek generálního

ředitele

Ing. Jan Sýkora (členem od 27. 5. 1999)

Wood & Company, s.r.o. - zástupce akcionáře

datum narození: 18. 1. 1972

vzdělání: Vysoká škola ekonomická, Rochester

Institute of Technology

současná funkce: jednatel

JUDr. Jan Vinter

Všeobecná úverová banka, a.s. - zástupce

akcionáře

datum narození: 11. 3. 1940

vzdělání: Právnická fakulta Univerzity Karlovy

současná funkce: ředitel, pobočka Praha

Ing. Petra Wendelová, CSc.

Credit Suisse First Boston (Praha) a.s.

datum narození: 3. 6. 1962

vzdělání: Vysoká škola ekonomická

současná funkce: Vice President

Ukončení členství v burzovní komoře v roce 1999

Ing. Tomáš Zralý (odstoupil k 18. 2. 1999)

Živnostenská banka, a.s. - zástupce akcionáře

Ing. Tomáš Novák (odstoupil k 1. 4. 1999)

Československá obchodní banka, a.s.

Ing. Jiří Franc (odstoupil k 16. 6. 1999)

ALFA Říčany, a.s.

DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada má pět členů a dohlíží na výkon působnosti burzovní komory a na činnost burzy.

SLOŽENÍ DOZORČÍ RADY K 31. 12. 1999

Předseda

Ing. František Vejmla

datum narození: 23. 9. 1936

vzdělání: Vysoká škola ekonomická

Členové

Ing. Jiří Klumpar

GE Capital Bank, a.s.

datum narození: 9. 5. 1956

vzdělání: Fakulta jaderná a fyzikálně

inženýrská ČVUT

současná funkce: vrchní ředitel divize

Compliance

Ing. Lumír Nováček

Investiční společnost Union, a.s.

datum narození: 30. 4. 1965

vzdělání: Fakulta strojní, Vysoké učení

technické Brno

současná funkce: ředitel

JUDr. Radko Resch

Harvardská burzovní společnost, a.s.

datum narození: 27. 9. 1953

vzdělání: Právnická fakulta Univerzity Karlovy

Ing. Jan Struž

ING Bank N.V.

datum narození: 5. 5. 1949

vzdělání: Vysoká škola ekonomická

současná funkce: ředitel, pobočka Praha

BURZOVNÍ VÝBORY

BURZOVNÍ VÝBOR PRO ČLENSKÉ OTÁZKY

Předseda: Ing. Ladislav Bartončák

Tajemník: Mgr. Ing. Josef Marek

Na svých pravidelných měsíčních zasedáních burzovní výbor pro členské otázky projednal a doporučil převod členství ze společnosti BVV DIVES, a.s., na společnost BÖHM & partner a.s. a ze společnosti ING BARING CAPITAL MARKETS (CR) a.s. na společnost ING. Bank N.V. (organizační složka). Zabýval se i dalšími sedmi žádostmi o souhlas s převodem akcií burzy. Vzal na vědomí ukončení členství 10 společností a zánik členství 2 společností.

Na svém lednovém a březnovém zasedání výbor projednal a doporučil ke schválení dvě novely Pravidel členství na burze, které zvýšily požadavky na členy v oblasti poskytování informací burze, pohotově likvidních prostředků, kapitálové přiměřenosti a dalších. Výbor velmi detailně projednal navrhované znění novely Zásad inspekční činnosti a doporučil je k přijetí včetně jím navrhovaných změn.

V průběhu roku se prohloubila spolupráce výboru s odborem inspekce. Na svých jednáních se pravidelně zabýval inspekčními zjištěními, na jejichž základě a po projednání se zástupci členských firem doporučoval burzovní komoře přijetí opatření a to včetně sankcí ukládaných za konkrétní porušení Burzovních pravidel. Výbor se rovněž zabýval zprávami burzovního komisaře a za zjištěná porušení Burzovních pravidel doporučoval přijetí konkrétních opatření.

Na svých zasedáních výbor hodnotil aktuální plnění členských povinností, jako je placení členských příspěvků, plnění podmínek členství a plnění informačních povinností. Výbor dal podnět ke zveřejnění řady informací zobecňujících jeho poznatky ve Věstníku burzy a působil tak preventivně na dodržování Burzovních pravidel.

BURZOVNÍ VÝBOR PRO BURZOVNÍ OBCHODY

Předseda: RNDr. Petr Budinský, CSc. (do 10. 9. 1999)

Ing. Jan Sýkora (od 10. 9. 1999)

Tajemník: Ing. Pavel Hollmann

V roce 1999 se výbor scházel převážně dvakrát do měsíce. V první polovině roku bylo jednání výboru zaměřeno zejména na obchodování s dluhopisy, na správné nastavení parametrů a garancí pro obchodování ve SPAD, na Nový trh a na restrukturalizaci volného trhu cenných papírů, která vyústila ve zrušení obchodní skupiny 6. Na podzimních zasedáních se výbor zabýval zejména standardizací přímých obchodů s bloky cenných papírů a pokračoval v jednáních o možnostech obchodování s dluhopisy na burze.

Výbor doporučil burzovní komoře k projednání předpisy upravující problematiku jak obchodování a vypořádání na promptním trhu, tak opčních a termínových kontraktů včetně problematiky obchodování s deriváty. Zabýval se burzovními standardy, projektem jednotné knihy objednávek a s tím souvisejícími novelami Burzovních pravidel.

BURZOVNÍ VÝBOR PRO KOTACI

Předseda: George Jedlička

Tajemnice: JUDr. Eva Štrupová

Burzovní výbor pro kotaci se v roce 1999 na svých jednáních konaných pravidelně jednou měsíčně zabýval především projednáváním a schvalováním žádostí o přijetí cenných papírů k obchodování na hlavním a vedlejším trhu burzy, dále se zaměřil na důslednou kontrolu plnění povinností emitentů přijatých k obchodování na tyto prestižní trhy a významně se podílel na stanovení základní strategie burzy v oblasti přijímání cenných papírů k burzovnímu obchodu.

Výbor se rovněž podílel na přípravě Nového trhu jako organické součásti vedlejšího trhu určeného pro společnosti s krátkou dobou právní existence a vysokým růstovým potenciálem. V rámci ustanovení Nového trhu schválil výbor základní podmínky pro přijetí nových emisí na tento segment burzovního trhu a stanovil požadavky pro jmenování patronů a kotujících členů na Novém trhu.

Dále se výbor zabýval otázkou zavedení povinnosti poskytovat burze účetní závěrky sestavené podle Mezinárodních účetních standardů pro společnosti přijaté k burzovnímu obchodu. Široká diskuse vyústila v doporučení zakotvit tuto povinnost do návrhu na změnu Burzovních pravidel Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu na hlavním (s platností od roku 2001) a vedlejším trhu (s platností od roku 2002).

V rámci nově schválené strategie výrazného prohloubení informačních povinností emitenta předložil výbor burzovní komoře návrh na posílení burzovního aparátu, který kontroluje plnění informačních povinností emitentů.

ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

V průběhu roku 1999, po konání 7. řádné valné hromady akcionářů burzy dne 27. 5. 1999 až do dne konání 8. řádné valné hromady, jednala dozorčí rada na celkem 7 zasedáních v původním nezměněném personálním složení. Při výkonu své kontrolní funkce se řídila příslušnými ustanoveními zákona, stanovami burzy, pokyny a rozhodnutími valných hromad akcionářů burzy. Na svých zasedáních dozorčí rada průběžně projednávala finanční situaci burzy a stav jejího majetku, seznamovala se s připravovanými a přijatými rozhodnutími burzovní komory a s novými burzovními předpisy. Dozorčí rada rovněž projednávala podněty od burzovní komory, akcionářů a členů burzy, Komise pro cenné papíry, burzovního komisaře a dalších osob.

Zasedání dozorčí rady dne 21. 6. 1999 bylo zaměřeno především na řešení problematiky, která vyplynula z doporučení Komise pro cenné papíry v rámci řízení o vydání licence organizátora trhu a na účast členů dozorčí rady v rámci licenčního řízení s Komisí pro cenné papíry. Na tomto jednání dozorčí rada schválila burzovní komorou navržený režim poskytování odměn členům burzovní komory a dozorčí rady na období do konání 8. řádné valné hromady akcionářů burzy.

Na jednání dne 16. 8. 1999 byla pozornost dozorčí rady soustředěna zejména na plnění úkolů strategického plánu burzy, na aktuální stav licenčního řízení a hospodářské výsledky burzy za 1. pololetí roku 1999.

Zasedání dozorčí rady dne 19. 10. 1999 bylo věnováno především problematice připravenosti burzy na obchodování s deriváty, hospodářským výsledkům burzy za období k 30. 9. 1999 a dorepracování strategie burzy v oblasti inspekční činnosti v návaznosti na uzavření licenčního řízení.

Dne 14. 12. 1999 projednala dozorčí rada očekávané hospodářské výsledky burzy k 31. 12. 1999, zásady hospodaření burzy v roce 2000, návrh rozpočtu burzy na rok 2000 a činnost burzovního výboru pro členské otázky.

Operativně k jednání burzovní komory dne 23. 2. 2000 připravila dozorčí rada připomínky a podněty k návrhu změn Burzovních pravidel, která byla předložena k odsouhlasení mimořádné valné hromadě akcionářů burzy konané dne 23. 3. 2000.

Na zasedání dne 23. 3. 2000 převzala dozorčí rada od aparátu burzy podklady účetní závěrky burzy k 31. 12. 1999, dohodla způsob prověření předaných podkladů a věnovala se přípravě 8. řádné valné hromady akcionářů burzy.

Na jednání dne 18. 4. 2000 zhodnotila dozorčí rada výsledky namátkové dokladové prověrky vybraných položek rozpočtu burzy, své kontrolní činnosti, odsouhlasila zprávu o činnosti dozorčí rady pro 8. řádnou valnou hromadu akcionářů burzy a formulovala stanoviska a doporučení dozorčí rady valné hromadě akcionářů burzy.

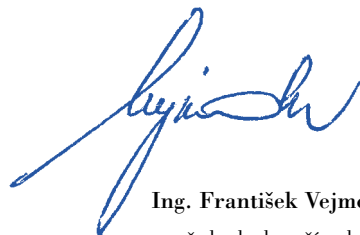
V souladu s usnesením č. 4, schváleným 7. řádnou valnou hromadou akcionářů burzy dne 27. 5. 1999 o odměňování členů burzovní komory a dozorčí rady, zajistila dozorčí rada průběžnými kontrolami čerpání dodržení valnou hromadou stanoveného limitu odměn.

Dozorčí rada průběžně sledovala přípravu „Zprávy o podnikatelské činnosti burzy a o stavu jejího majetku“. Na svém zasedání dne 18. 4. 2000 projednala její konečnou verzi předloženou k projednání a schválení na 8. valné hromadě akcionářů burzy. K předložené zprávě nemá dozorčí rada připomínky, a proto valné hromadě doporučuje její schválení.

Dozorčí rada v souladu se článkem 33 Stanov Burzy cenných papírů Praha, a.s., přezkoumala auditorsky ověřenou účetní závěrku za rok 1999 a seznámila se se zprávou auditora.

Dozorčí rada souhlasí s účetní závěrkou Burzy cenných papírů Praha, a.s. a s předloženým návrhem na rozdělení zisku včetně výplaty dividend v rozsahu 2,5 % základního jmění společnosti. Doporučuje valné hromadě akcionářů schválit roční účetní závěrku a návrh burzovní komory na rozdělení zisku za rok 1999 v souladu s výše uvedeným.

V Praze dne 20. 4. 2000



Ing. František Vejmla
předseda dozorčí rady

KOMENTÁŘ K FINANČNÍM VÝSLEDKŮM



Příjmy z činnosti burzy stačily pokrýt provozní i investiční potřeby společnosti a z tohoto důvodu v průběhu roku nevznikla potřeba krátkodobého úvěru na provoz ani potřeba investičního úvěru.

Dlouhodobý úvěr poskytnutý v roce 1995 Českou spořitelnou, a.s., na úhradu nákupu obchodního podílu společnosti Holan Center, s.r.o., je v termínech stanovených splátkovým kalendářem hrazen z vlastních zdrojů. Úvěr poskytnutý Československou obchodní bankou, a.s., na nákup upgrade centrálního výpočetního systému IBM AS 400 byl také hrazen z vlastních zdrojů a byl v roce 1999 v plné výši splacen.

FINANČNÍ SITUACE A PROSPERITA SPOLEČNOSTI JE PATRNÁ Z UVEDENÉHO VÝVOJE UKAZATELŮ:

	1999	1998	1997	1996	1995
Ukazatele rentability					
Rentabilita celkového kapitálu	0,019	0,023	-	0,017	0,009
Rentabilita vlastního jmění	0,025	0,034	-	0,027	0,015
Rentabilita základního jmění	0,029	0,038	-	0,031	0,017
Rentabilita cizího kapitálu	0,075	0,078	-	0,048	0,022
Ukazatele finanční stability společnosti					
Finanční nezávislost	0,741	0,685	0,623	0,636	0,591
Dlouhodobé zdroje	0,922	0,950	0,939	0,997	0,914
Úrokové krytí	1,70	1,47	-	1,55	1,29
Platební neschopnost	0	0	0	0	0
Celková likvidita	2,56	2,93	2,29	2,25	1,58
Celková zadluženost	0,23	0,26	0,37	0,35	0,41
Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	24 517	-13 427	-15 367	2 837	9 804

VÝVOJ STRUKTURY MAJETKU A ZDROJŮ FINANCOVÁNÍ (%)

	1999	1998	1997	1996	1995
Majetek (aktiva)					
Majetek (aktiva)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	84,60	90,06	89,08	85,58	81,74
z toho: hmotný a nehmotný majetek	82,34	88,34	87,50	83,79	29,88
finanční investice	0,02	0,36	0,34	0,42	51,86
dlouhodobé pohledávky	2,24	1,36	1,24	1,37	0,00
Krátkodobé pohledávky	5,16	4,35	3,77	5,10	9,69
z toho: z obchodního styku	4,86	3,77	3,46	5,09	4,81
ostatní pohledávky	0,30	0,58	0,31	0,01	0,00
pohledávky za upsané jmění	0,00	0,00	0,00	0,00	4,88
Zásoby	0,00	0,00	0,03	0,03	0,00
Finanční majetek	9,77	5,29	6,82	8,94	8,14
Přechodné účty	0,47	0,30	0,30	0,35	0,43
Zdroje (pasiva)					
Zdroje (pasiva)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobé zdroje	90,90	94,23	92,94	92,26	90,89
z toho: vlastní zdroje	74,11	68,51	60,81	63,64	59,07
bankovní úvěry a výpomoci	16,79	25,39	32,13	28,62	31,82
dlouhodobé závazky	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	6,72	3,69	5,67	6,85	8,20
Rezervy	1,25	0,78	0,58	0,57	0,55
Přechodné účty	1,13	1,30	0,81	0,32	0,36



I v letošním roce by měla pražská burza zůstat v černých číslech

Loňský čistý zisk pražské burzy ve výši 10,9 miliónu korun sice nedosahuje 14,60 miliónu korun z roku 1998, přesto vyplatí Burza cenných papírů Praha poprvé v historii akcionářům dividendy. Rozhodla o tom její včerejší valná hromada. Kromě rozdělení zisku schválili akcionáři burzy účetní závěrku za loňský rok, zásady činnosti pražské burzy v letošním roce a další dokumenty. Dividenda bude činit 2,5 procenta ze jmenovité tisícikorunové hodnoty jedné akcie BCPP. Rozhodným datem pro její výplatu je 3. červenec.

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY, 26. 5. 2000

Hospodářským výsledkem společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., v roce 1999 je dosažení zisku před zdaněním ve výši 19 617 tis. Kč. Z tohoto hospodářského výsledku vzniká společnosti daňová povinnost ve výši 6 524 tis. Kč, zvýšení odložené daňové povinnosti je v roce 1999 ve výši 2 147 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období (po zdanění) tvoří zisk ve výši 10 946 tis. Kč. V porovnání s rozpočtem na rok 1999 je docílený zisk (po zdanění) vyšší o 7 254 tis. Kč a rovněž v porovnání s předchozími lety byl vývoj v roce 1999 příznivý.

Výše hospodářského výsledku byla pozitivně ovlivněna jednak nižším čerpáním nákladů, ale i příznivým vývojem v oblasti výnosů. Tržby a výnosy v porovnání s předchozími lety poklesly, a to především vlivem trvalého poklesu tržeb z burzovních poplatků, které tvoří 71 % z celkového objemu. Čerpání nákladů bylo přizpůsobeno vývoji v oblasti tržeb s tím, že společnost realizovala opatření, která zabezpečovala poskytování stejně kvalitních služeb.

Ukazatel	Rozpočet	Skutečnost	Skutečnost	Skutečnost	Skutečnost	Skutečnost
	1999 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)	1998 (tis. Kč)	1997 (tis. Kč)	1996 (tis. Kč)	1995 (tis. Kč)
Hospodářský výsledek před zdaněním	4 732	19 617	18 265	-21 039	14 392	14 541
- z provozní činnosti	32 832	32 968	47 922	10 489	29 960	38 306
- z finanční činnosti	-28 100	-13 057	-32 337	-31 782	-16 042	-23 424
- z mimořádné činnosti	-	-294	2 680	254	474	-341
Daň z příjmů	1 040	8 671	3 969	4 460	2 328	8 115
- splatná	1 040	6 524	2 543	2 242	3 743	-
- odložená	-	2 147	1 426	2 218	-1 415	8 115
Hospodářský výsledek po zdanění	3 692	10 946	14 296	-25 499	12 064	6 426