

Startupové investice v Česku slábnou. Nových je nejméně za poslední roky a trh brzdí nízká likvidita

11.3.2026 - | CzechInvest

Český startupový ekosystém naráží na své limity. Podle nejnovějšího průzkumu mezi investory, který realizovala investiční společnost DEPO Ventures ve spolupráci s Českou startupovou asociací, agenturou CzechInvest a dalšími partnery, výrazně klesl podíl nových investorů a třetina stávajících letos plánuje svou investiční aktivitu omezit nebo zcela přerušit. Investoři přitom jako hlavní bariéry zmiňují nízkou likviditu trhu, nedostatek kvalitních startupových příležitostí a slabou investiční infrastrukturu.

Český venture kapitálový trh sice postupně dospívá, zároveň se však výrazně zpomaluje příchod nových investorů. Jejich podíl každoročně klesá, z 35 % v roce 2023 na současných 14 %. Největší poměrný propad nastal u andělských investorů, z 13 % v roce 2022 na 3 % v roce 2025. Dalším signálem měnící se nálady na trhu je fakt, že téměř pětina (19 %) všech současných investorů letos neplánuje investovat vůbec. Zatímco v roce 2024 takto smýšlela pouze 4 % investorů, letos je to téměř pětikrát více.

Na trhu se navíc otevírá propast v investičním apetitu a očekáváních. Zatímco profesionální investoři, tedy generální partneři VC fondů, jsou optimističtí a 41 % z nich plánuje investice letos navýšit, soukromí investoři jsou opatrnější a zaujímají vyčkávací pozici. Svě investiční aktivity plánuje omezit či zcela zastavit nadpoloviční většina (51 %) limited partnerů (LP), kteří do VC fondů investují. Ukazuje se tak, že stávající investoři růst ekosystému v současném nastavení zkrátka dlouhodobě neutáhnou.

„Silné startupové ekosystémy stojí na široké základně business angels. Právě oni pomáhají startupům překonat „valley of death“ a přinášejí kapitál, know-how, zkušenosti i klíčové kontakty. V Česku však dosud systematická podpora těchto investorů neexistuje a přetrvává mezera v pre-seed a rizikovějších fázích financování. Současně ubývá prvotních investorů a oslabuje investiční apetit, což se promítá i do nižšího počtu nově vznikajících startupů. Startupový zákon a další připravovaná opatření mají tento trend zvrátit – zjednodušit investování, zvýšit likviditu a otevřít prostor pro nové investory,“ komentuje Markéta Přenosilová, ředitelka Divize startupů a venture investic agentury CzechInvest.

Hlavním problémem českého startupového trhu není nedostatek kapitálu, ale spíše dynamika celého ekosystému. Investoři upozorňují především na omezený počet kvalitních startupových příležitostí a nízkou likviditu trhu. Pomalejší exity totiž znamenají, že kapitál zůstává vázaný ve starších investicích a chybí takzvané rozvolnění, jež by umožnilo peníze reinvestovat. *„Data z průzkumu bourají mýtus o nedostatku kapitálu na trhu. Řada investorů vyčkává na zhodnocení svých stávajících portfolií, zatímco nových investorů přibývá mnohem méně, než by bylo pro další rozvoj trhu potřeba,“* říká Eliška Vámošová, autorka průzkumu a marketingová ředitelka DEPO Ventures.

Cesta vede přes komunitu, edukaci a daňové pobídky

Průzkum zároveň ukazuje, že v Česku existuje značný nevyužitý kapitál pro investice do startupů. Představují jej investoři, kteří se zaměřují na jiná investiční aktiva. Více než polovina z nich (57 %) v dotazníku uvedla, že by do startupů investovala, pokud by měla více informací a podpory. Nejde tedy

o nezájem – ten uvádí pouze 6 % dotázaných. Hlavní bariérou je spíše horší dostupnost: 42 % těchto investorů přiznává, že jednoduše neví, jak se startupovým investováním začít.

Potenciální investoři by také uvítali větší podporu při orientaci na trhu: víc než polovina (52 %) by ocenila pomoc s identifikací kvalitních startupů, 36 % možnost koinvestovat a 31 % daňová zvýhodnění.

Z toho vyplývá, že prvním krokem k odemknutí nového kapitálu je větší důraz na edukaci a zpřístupnění investičního prostředí. Ať už prostřednictvím vzdělávacích programů, komunitních setkání či odborných ekosystémových akcí, jako je například každoroční Czech Startup Week nebo konference Engaged Investments.

Samotná osvěta ale nestačí. Zásadní roli hraje také legislativní prostředí, které čeští investoři hodnotí trojkou podle školního známkování. To signalizuje jistou míru stability, ale zároveň i značný prostor pro zlepšení. Kromě chybějících daňových pobídek pro startupové investory brzdí české prostředí i bariéry při zapojování kapitálů z penzijních fondů nebo složitá administrace zaměstnaneckých akcií (ESOP). *„Český startupový kapitál stojí na křižovatce. Sledujeme historicky nejnižší vstup nových investorů a téměř pětina těch stávajících neplánuje být v roce 2026 investičně aktivní. Zároveň více než tři čtvrtiny respondentů podporují zavedení daňových pobídek pro startupové investory i penzijní fondy. To je jasný mandát ke změně. Budoucnost Česka je v inovacích – pokud chceme, aby české ambice zvedaly hodnotu naší ekonomiky, musíme vytvořit konkurenceschopné prostředí, které motivuje investory a kapitál,”* apeluje Jiří Vicherek, předseda České startupové asociace.

Daňová politika je jednou z mála oblastí, kde se startupoví i nestartupoví investoři výrazně shodují. Daňové zvýhodnění by k investování do startupů motivovalo 76 % startupových investorů a 79 % nestartupových investorů. Shodná míra podpory napříč oběma skupinami naznačuje, že daňové pobídky by mohly plnit dvojí roli: udržet stávající investory a zároveň aktivovat nové. Většina startupových investorů (75 %) by zároveň podpořila systémové incentivy pro penzijní fondy k investicím do VC či PE (private equity) fondů. Uvolnění byť jen malé části kapitálu penzijních fondů do startupových technologií by mohlo zásadně proměnit české investiční prostředí.

Investoři přesouvají pozornost za hranice Česka

Rozšíření obzorů se netýká jen technologických trendů, ale i samotné mapy investic. Zatímco dříve cílila čistě na tuzemský trh víc než čtvrtina investorů, meziročně se jejich podíl propadl o polovinu, na pouhých 12,5 %. Kapitál aktivních investorů tak stále častěji překračuje hranice a míří do širšího regionu střední a východní Evropy, na který se aktuálně zaměřuje 43 % z nich.

Silnější fokus na Evropu se odráží i ve větším zájmu o sektory a technologie, které podporují evropskou odolnost a suverenitu. K hlavním tahounům se nově řadí obranné technologie a technologie dvojího užití (tzv. dual-use), které zajímají 39 % investorů. Do popředí se dostávají také technologicky náročnější deeptech a hard-tech projekty, například se zaměřením na vesmír (27 %).

Nejsilnějším investičním tématem nadále zůstává umělá inteligence, na kterou se aktuálně soustředí drtivá většina investorů (83 %). Naopak blockchain, který ještě nedávno patřil k nejvyhledávanějším technologiím, zaznamenává další propad zájmu – láká už jen čtvrtinu investorů a doplácí tak na všeobecný útlum v této oblasti.

„Český venture kapitálový trh dospívá a investoři začínají přemýšlet strategicky. Umělá inteligence, obranné technologie nebo vesmír – to už nejsou jen buzzwordy, ale sektory, kde se rodí budoucí evropští lídři. To, co nás reálně brzdí, je spíš nedostatek kvalitních příležitostí a slabá podpora

startupového investování. To je výzva, kterou lze řešit a my na ní aktivně pracujeme,” uzavírá Petr Šíma, generální partner DEPO Ventures a člen Správní rady České startupové asociace.

Sběr dat proběhl v lednu a únoru 2026 formou online dotazníku. Do analýzy bylo zahrnuto 172 odpovědí, z toho 105 od startupových investorů a 67 od respondentů, kteří do startupů neinvestují. Partnery průzkumu jsou Česká startupová asociace, státní agentura na podporu podnikání a investic CzechInvest, poradenská společnost Deloitte, technologicky zaměřená právní kancelář Novalia a datový startup Lakmoos AI.

<https://czechinvest.gov.cz/cz/Homepage/Novinky/Brezen-cs/Startupove-investice-v-nbsp;Cesku-slabeji-ou-Novych-je-nejmene-za-posledni-roky-a-nbsp;trh-brzdi-nizka>