

# Finanční trh

## Finanční instrumenty



EVROPSKÁ UNIE  
Evropské strukturální a investiční fondy  
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání

**MŠMT**  
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,  
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

# FINANČNÍ TRH

Systém institucí a instrumentů zabezpečující pohyb dočasně volných finančních prostředků (peněz a kapitálu ve všech formách) mezi přebytkovými a nedostatkovými ekonomickými subjekty na základě nabídky a poptávky

**Subjekty** = věřitelé a dlužníci

**Institute** = finanční zprostředkovatel

**Instrumenty** = nástroje na finančním trhu (běžný účet, termínované vklady, CP, zlato, nemovitosti,..)

## Princip fungování Finančních trhů

- vytváření rovnovážné ceny = střet nabídky s poptávkou
- strana nabídky - věřitelé: dočasně volné finanční prostředky (vzdají se kapitálu za účelem budoucího výnosu) » domácnosti, firmy, vláda, zahraniční subjekty
- strana poptávky - dlužníci: deficitní - nedostatek finančních zdrojů / kapitálu » domácnosti, firmy, vláda, zahraniční subjekty

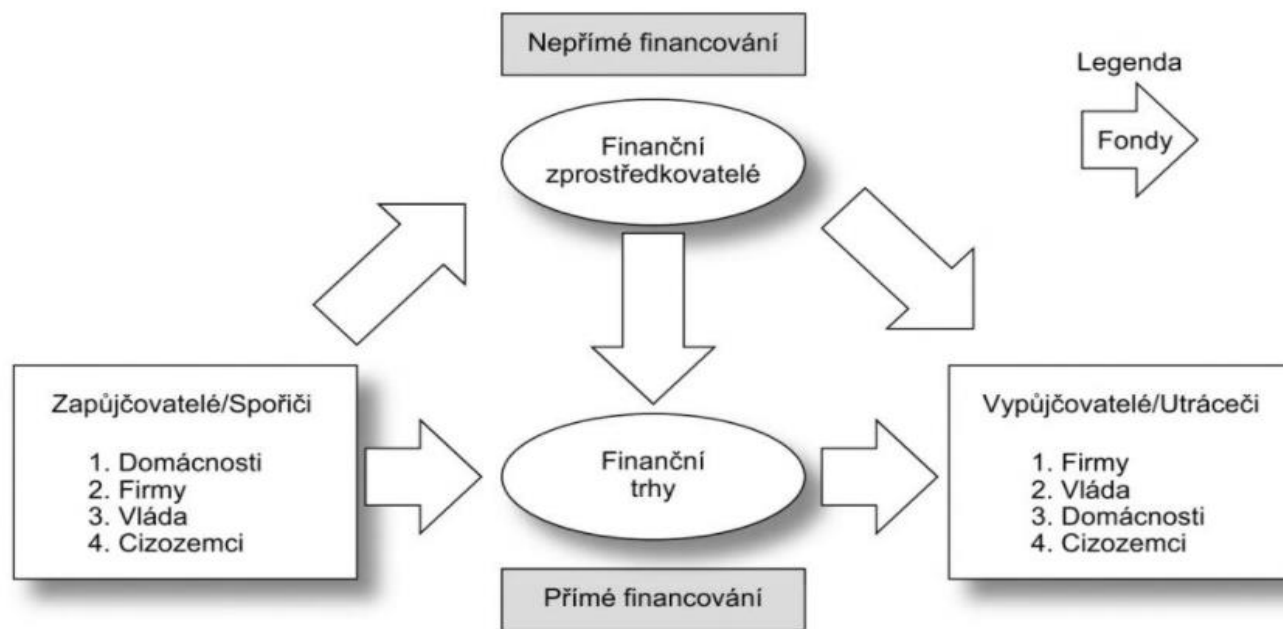
**MOTIVY VSTUPU** *subjektů na finanční trh*

- **ALOKAČNÍ** = **umístit** dočasně volné finanční prostředky za očekávaný výnos, likvidita (té se subjekty mohou vzdát), akceptace rizika (vždy)
- **ZABEZPEČENÍ LIKVIDITY** - **získat** potřebné finanční prostředky – a to za úplatu
- **CENOTVORNÁ** – na základě střetu nabídky a poptávky vytvořit cenu
- **VYTVOŘIT ZISK** - získat prostředky (spekulace, hedging)

## 2 ZÁKLADNÍ MODELY ALOKACE FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

(mezi přebytkovými a deficitními subjekty)

# MODELY ALOKACE



## FINANČNÍ TRH

- Alokace prostřednictvím různých druhů CP
- Deficitní subjekty emitují CP
- Přebytkové subjekty do nich investují
- Emitované CP = PRIMÁRNÍ FINANČNÍ INSTRUMENTY

## ZPROSTŘEDKOVATELSKÝ FINANČNÍ TRH

- Vstupuje finanční zprostředkovatel = alokuje nashromážděné finanční zdroje na svůj vlastní účet a riziko (může mít charakter bankovního trhu)
  - emituje SEKUNDÁRNÍ FINANČNÍ INSTRUMENTY = ty nakupují přebytkové jednotky
  - emituje PRIMÁRNÍ FINANČNÍ INSTRUMENTY = ty nakupují deficitní jednotky

# FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVATELÉ

Umožňují subjektům na finančním trhu přesun disponibilních fondů.

## 1/ Depozitní instituce:

- Komerční banky
- Stavební spořitelny
- Družstevní záložny

## 2/ Smluvně spořicí instituce

- Penzijní fondy
- Pojišťovny

## 3/ Investiční zprostředkovatelé:

- Hedgové fondy
- Private equity
- Finanční společnosti a podílové fondy

## 4/ Ostatní finanční instituce

- Hypotéční banky
- Leasingové společnosti
- Faktoringové společnosti

Různí finanční zprostředkovatelé = různá finanční aktiva = jiná struktura Aktiv a Pasiv

<b>Druh zprostředkovatele</b>	<b>Hlavní aktiva (užití fondů)</b>	<b>Hlavní pasiva (zdroj fondů)</b>
<b>Depozitní instituce (banky)</b> Komerční banky	Firemní úvěry Spotřebitelské úvěry Hypotéky Vládní dluhopisy Municipální dluhopisy	Depozita
Stavební spořitelny	Úvěry na bydlení	Depozita
Družstevní záložny	Spotřebitelské úvěry	Depozita
<b>Smluvě spořicí instituce</b> Pojišťovny	Firemní dluhopisy Vládní dluhopisy Akcie	Pojistné
Penzijní fondy	Firemní dluhopisy Vládní dluhopisy Akcie	Příspěvky zaměstnanců a zaměstnavatelů

Druh zprostředkovatele	Hlavní aktiva (užití fondů)	Hlavní pasiva (zdroj fondů)
<b>Investiční zprostředkovatelé</b> Hedžové fondy	Firemní dluhopisy Vládní dluhopisy Akcie Deriváty	Podílové listy (vklady majetných investorů)
Private equity	Majetkové podíly ve firmách Finanční investice do začínajících firem	Vklady majetných investorů
Suverénní fondy	Firemní dluhopisy Vládní dluhopisy Akcie	Státní a vládní prostředky
Finanční společnosti	Firemní úvěry Spotřebitelské úvěry	Komerční papíry Akcie Dluhopisy
Podílové fondy	Firemní dluhopisy Vládní dluhopisy Akcie	Podílové listy
Fondy peněžního trhu	Instrumenty peněžního trhu	Podílové listy
<b>Ostatní finanční instituce</b> Hypoteční banky	Hypotéky	Hypoteční zástavní listy
Leasingové společnosti	Leasingové pohledávky	Bankovní úvěry
Faktoringové společnosti	Obchodní pohledávky	Bankovní úvěry



# FUNKCE FINANČNÍCH ZPROSTŘEDKOVATELŮ

## TRANSFORMACE PENĚZ A KAPITÁLU – přesun od věřitelů k dlužníkům

- **Kvantitativní** – získávají je v jiné nominální hodnotě, než je poskytují
- **Časová** – z hlediska doby splatnosti
- **Teritoriální** – v různých zemích
- **Obchodovatelnosti** – z nelikvidních aktiv dělají aktiva likvidní
- **Měnová** – rozdílné měny

## • REDUKCE TRANSAKČNÍCH NÁKLADŮ

- náklady hledání kontraktu
- náklady na posouzení bonity
- náklady na vypracování smluvního zabezpečení
- náklady případné ztráty bonity

## • MONITOROVÁNÍ BONITY DLUŽNÍKŮ

## • RACIONALIZACE PLATEBNÍHO STYKU

# VŠE DĚLENÍ FINANČNÍCH TRHŮ

## 1/ DLE OBCHODOVATELNOSTI INSTRUMENTU - PRIMÁRNÍ X SEKUNDÁRNÍ

**PRIMÁRNÍ TRH** = obchodování s nově emitovanými CP (prvonabyvatel)

- neveřejný – uzavřená emise (např. nabídka nových CP pro stávající akcionáře)
- veřejný úpis = oznámení o emisi CP veřejně

**SEKUNDÁRNÍ TRH** = obchody s dříve emitovanými instrumenty

- zvýšení likvidity aktiv, řízení portfolia, spekulace, cenotvorba
- zvýšení efektivity managementu (nebezpečí převzetí)

## 2/ DLE DOBY SPLATNOSTI – PENĚŽNÍ X KAPITÁLOVÝ

**PENĚŽNÍ TRH** – obchodovány instrumenty se splatností do 1 roku ... státní pokladniční poukázky, komerční cenné papíry s krátkou dobou splatnosti, ....

**KAPITÁLOVÝ TRH** – obchodovány instrumenty se splatností nad 1 rok ... středně a dlouhodobé dluhopisy, akcie ....

# PENĚŽNÍ TRH

= systém institucí a instrumentů zabezpečující pohyb různých forem krátkodobých peněz (tj. splatnost do jednoho roku) na úvěrovém (dluhovém) principu

## Subjekty

**= mají přístup jen prvotřídní subjekty**

**= není institucionalizován (organizován) = přímé spojení mezi subjekty**

- OBCHODNÍ BANKY NAVZÁJEM – zapojení centrální banky (mezibankovní trh)
- VELKÉ FINANČNÍ INSTITUCE - pojišťovny, penzijní fondy, podílové fondy,...
- STÁTY
- VELKÉ FIRMY

## Instrumenty:

- MEZIBANKOVNÍ DEPOZITA (PENÍZE ...VKLADY MEZI BANKAMI)
- REPO OBCHODY (ZA ÚČELEM SNÍŽENÍ/ ZVÝŠENÍ MĚNOVÉ BÁZE)
- SR STÁTNÍ CP - (SPP), POKLADNIČNÍ POUKÁZKY CB
- DEPOZITNÍ CERTIFIKÁTY

= systém institucí a instrumentů zabezpečující pohyb kapitálu prostřednictvím různých forem cenných papírů = tj. přesun střednědobého a dlouhodobého kapitálu (splatnost > 1 rok) prostřednictvím CP

## Subjekty :

### 1/ EMITENTI (emitují CP s dobou splatnosti delší 1 rok)

- STÁT
- BANKY A DALŠÍ VELKÉ FINANČNÍ INSTITUCE (FONDY)
- FIRMY (NEFINANČNÍ INSTITUCE)

### 2/INVESTOŘI (cíl = získat dlouhodobý kapitál)

- DOMÁCNOSTI
- BANKY A DALŠÍ VELKÉ FINANČNÍ INSTITUCE (pojišťovny, IF, PF)
- FIRMY (NEFINANČNÍ INSTITUCE)

## 1/ MAJETKOVÉ

- **AKCIE** = CP, který představuje podíl na základním kapitálu a.s.
  - a) kmenové
  - b) prioritní
- **PODÍLOVÉ LISTY** (PF - otevřený a uzavřený)

## 2/ DLUHOVÉ (ÚVĚROVÉ)

- **DLUHOPISY** = dluhový CP, se kterým je spojeno právo vrácení investované částky (NH) + příp. dohodnuté výnosy
  - a) s pevnou kupónovou sazbou
  - b) s pohyblivou kupónovou sazbou
  - c) konvertibilní
  - d) diskontované
- **HZL** = slouží k refinancování hypotečních úvěrů (ty jsou zajištěny zástavou nemovitostí, doba splatnosti >1 rok)
- **LR DEPOZITNÍ CERTIFIKÁTY**
- **VKLADOVÉ LISTY**



# TRENDY

## POLITICKÉ A HOSPODÁŘSKÉ ZMĚNY

- Integrace ekonomik = globalizace a propojování trhů
- COVID-19 Impact = recese, zadluženost, nezaměstnanost, digitalizace, rostoucí nedůvěra v investice po krizi (NESTABILITA!), inflace, růst úrokových sazeb
- Jednotný trh v rámci EU – jednotná legislativa - regulováno direktivami evropského parlamentu a rady
- Propojenost evropských bank + vliv USA, Číny a jiných ekonomik
- Hyperkonkurence = boj o klienty – Podniková klientela, privátní klientela, SME, ...

# Finanční instrumenty

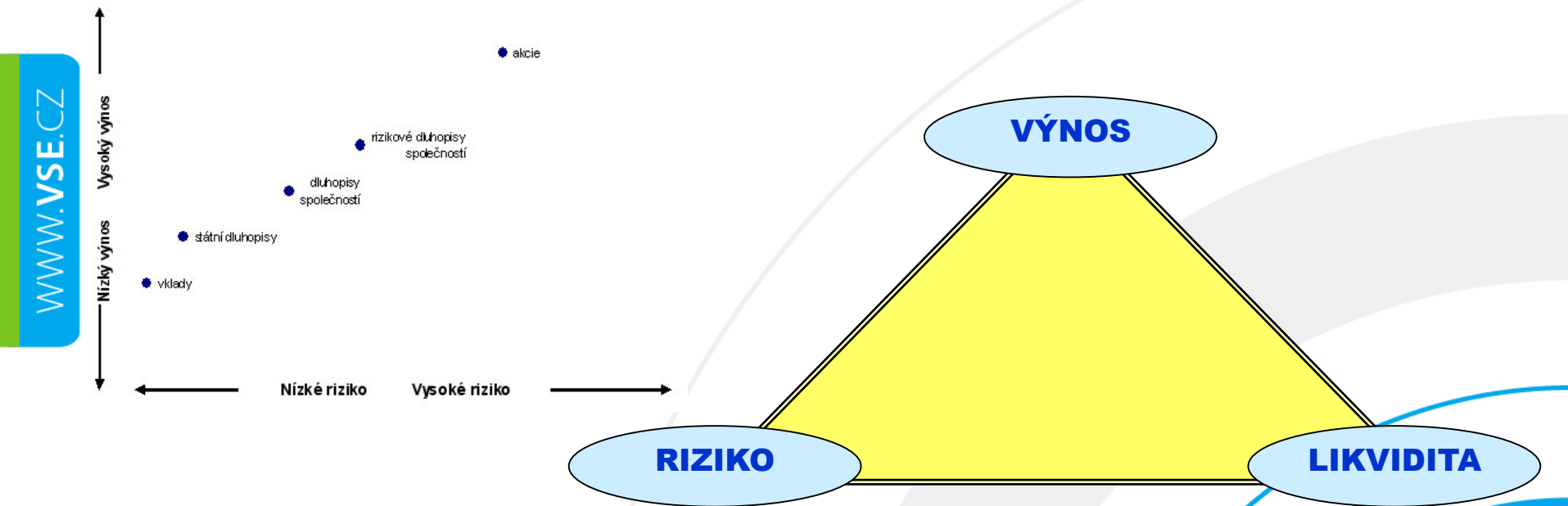
# VŠE Poptávka po investičních instrumentech

## 1. Bohatství - pozitivní závislost

- nezbytné investiční instrumenty (vklady na běžných účtech)
  - elasticita poptávky vzhledem k bohatství  $< 1$
- luxusní investiční instrumenty (akcie, dluhopisy, deriváty)
  - elasticita  $> 1$



# VŠE Magický trojúhelník



- tržní riziko – kolísání ceny
- úvěrové riziko (riziko emitenta)
- měnové riziko

## Vlastnosti determinující míru likvidity aktiv

- rychlost, s jakou dané aktivum lze použít k platbě
- výše ztráty spojená s použitím daného aktiva k platbě (výše nákladů spojených s přeměnou daného aktiva na cash)

# Poptávka po investičních instrumentech

## 2. Výnos - pozitivní závislost

- celkový výnos = důchod + kapitálový zisk
- $R = I + CG$ 
  - důchod (income) = úrok, dividenda, nájemné
  - kapitálový zisk (capital gain) = prodejní cena - nákupní cena
- výnosová míra (%):  $r = \frac{I + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$ 
  - historická (ex post)
  - očekávaná (ex ante)

$$E(r) = \sum_{i=1}^N r_i p_i$$

# Požadovaná výnosová míra IR

bezriziková reálná výnosová míra  $rr$

očekávaná inflace  $p^e$

prémie za riziko  $P_r$

$$IR = R_f + P_r$$

$$IR = \left[ (1 + rr) \cdot (1 + p^e) - 1 \right] \times 100 + P_r$$

Předpokládejme, že jsme nakoupili akcii za 20 USD na začátku roku a prodali ji za 22 USD na konci roku a získali jsme dividendu ve výši 1 USD.

15%

Předpokládejme, že se rozhodujeme mezi investiční příležitostí A a B, přičemž akcie A je cyklická akcie a akcie B je akcie anticyklická.

prognózované výnosy - pravděpodobnosti

Investice A (10)

Investice B

$R_A$	$P_A$	$R_B$	vývoj
5	20	20	Recese
7	30	8	Pomalý
13	30	8	Průměrný
15	20	6	Expanze

# Poptávka po investičních instrumentech

## 3. Riziko - negativní závislost

- pravděpodobnost nedosažení očekávaného výnosu
- **měření**
  - rozptyl, směrodatná odchylka

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^N (r_i - E(r))^2 p_i$$

Příklad (3,9), (5,1)

# Poptávka po investičních instrumentech

## Typy rizika

- úrokové - inverzně
- tržní - fluktuace trhu, akcie
- inflační – záporný výnos
- podnikatelské - odvětví
- finanční - kapitál
  
- jedinečné (firma) – diverzifikovatelné (4,5)
- systematické (ekonomika) – nelze snížit diverzifikací (1,2,3)



# Poptávka po investičních instrumentech

## 4. Likvidita - pozitivní závislost

- měření
  - výše transakčních nákladů na přeměnu investičního instrumentu na disponibilní hotovostní nebo bezhotovostní prostředky
- finanční instrumenty: 1-2 procenta
- nefinanční instrumenty: 5-25 procent
- zvýšení
  - Going public
  - Forma akcií
  - Nominální hodnota
  - Kotace

# Krátkodobé CP

směnka

pokladniční poukázka

depozitní certifikát

## Formy

- Vlastní (=solosměnka)
  - vystavuje dlužník
- Cizí (= trata)
  - v praxi rozšířenější
  - vystavuje věřitel
  - dlužník zavázán až po *akceptu* (= přijetí podepsáním)

## Rozlišení

- Obchodní směnky
  - dodavatelský úvěr
- Finanční směnky
  - pouze finanční transakce, žádný pohyb zboží či služeb
  - Bianco směnka – nevyplněná částka, podle případně nesplaceného úvěru

# Směnka vlastní

V \_\_\_\_\_ dne \_\_\_\_\_ rok \_\_\_\_\_

mezi a datem splatnosti (měsíc a rok)

Za tuto směnku zaplatím dne \_\_\_\_\_ rok \_\_\_\_\_

datum splatnosti (měsíc a rok)

Kč \_\_\_\_\_ hal. \_\_\_\_\_

částka slovy

hal. jako nahoře

na řád (komu) \_\_\_\_\_

**Vystavce:**

jméno (poch. jméno) \_\_\_\_\_

r. a. (př.) \_\_\_\_\_

příjmení adresa \_\_\_\_\_

vlastním podpisem \_\_\_\_\_

**Splatno u** \_\_\_\_\_

místo placení

peněžní částka (adresa) \_\_\_\_\_

**Číslo účtu / kód banky** \_\_\_\_\_

číslo účtu / kód banky

# Směnka cizí

## Vzor směnky cizí

V ..... dne .....

Za tuto směnku zaplate bez protestu dne .....

na řad .....

směnečnou sumu ve výši .....

Směnečník: .....

Směnka je splatná v ..... u .....

jméno a podpis výstavce

akcept směnečníka (jeho jméno a podpis)

Pokud bychom vzor směnky vyplnili tak, že Karel Čapek dává příkaz Ivanu Olbrachtovi, aby zaplatil Vladislavovi Vančurovi 50.000,-Kč, pak by vyplněná směnka vypadala takto:

V Praze dne 20. listopadu 2008

Za tuto směnku zaplaťte bez protestu dne 20. ledna 2009 na řad Vladislava Vančury, bytem Malá Strana 21, Praha, směnečnou sumu ve výši 50.000,-Kč.

Směnečník: Ivan Olbracht, Na nábreží 65, Brno

Směnka je splatná v Praze u Vladislava Vančury, bytem Malá strana 21

Karel Čapek

směnku přijímám: Ivan Olbracht

# VŠE Směnka

## Náležitosti cizí směnky

- označení, že jde o směnku
- suma
- kdo má platit (=směnečník, trasát)
- splatnost
  - na viděnou (=vistasměnka)
  - na určitý čas po viděné (= lhůtní vistasměnka)
  - na určitý čas po datu vystavení (=datosměnka)
  - na určité datum (= denní, fixní směnka)
- místo, kde má být placeno
- komu má být placeno (=směnečný věřitel, remitent)
- datum a místo vystavení směnky
- podpis výstavce

## Převoditelnost

- indosamentem (=rubopisem) - na další subjekty.

**Výhody** (oproti pohledávkám nepodloženým směnkami):

- solidárnost ručení směnečně zavázaných osob
- jednoznačnost pohledávky
- zkrácené soudní řízení
- snažší převoditelnost pohledávky podložené směnkou

Eskont

# Krátkodobé dluhopisy

obchodovány na peněžních trzích  
sekuritizovaná podoba  
více přístupné široké investiční veřejnosti  
standardizace  
vysoká flexibilita



druhy

- státní pokladniční poukázky
  - ČNB,
- depozitní certifikáty
  - úročené
  - diskontované
- komerční papíry

krytí schodku státního rozpočtu  
bezrizikové cenné papíry  
doba splatnosti do 12 měsíců  
diskontovaná báze  
holandská aukce

Emitují banky

Splatnost 12 měs.

Vyšší výnos než PP

Dle výnosu

- Úročené
- Diskontované

Dle objemu

- Maloobchodní – drobní investoři
- Velkoobchodní – vysoká JH, instit. inv.

- úvěrové cenné papíry
  - dluhopisy
    - pevně úročené
    - variabilně úročené
    - diskontované
    - konvertibilní
  - hypoteční zástavní listy
  - depozitní certifikáty, vkladové listy
- majetkové cenné papíry
  - akcie
  - podílové listy

dlužnický závazek emitenta vůči každému  
vlastníkovi

splatnost zpravidla pevně stanovena  
z hlediska emitenta

- dluhopisy veřejného sektoru
- bankovní dluhopisy
- dluhopisy korporací

## náležitosti

- jméno emitenta
- měna, ve které se emise uskutečňuje
- hodnota emise
- rozdělení emise
- forma důchodu
- doba životnosti
- termín a forma upsání
- emisní kurs
- splacení

# Dlouhodobé dluhopisy rating

Moody's S+P

## Investiční stupeň:

### 1. Vysoký stupeň

Aaa AAA Nejvyšší kvalita

Aa AA Vysoká kvalita

### 2. Průměrný stupeň

A A Vyšší střední kvalita

Baa BBB Přiměřená schopnost plnit závazky

## Spekulativní stupeň:

### 3. Spekulativní

Ba BB Dluhopisy obsahují spekulativní prvky.

B B Plnění závazků v dlouhém období je nejisté.

### 4. Promeškané

Caa CCC Nízká kvalita, nebezpečí pro splacení.

Ca CC Vysoce spekulativní dluhopisy.

C C Velmi malá pravděpodobnost úplného splacení.

D Velmi nebezpečné dluhopisy.

# VŠE Dluhopisy-rating

fakultativní

nákladné umístit dluhopisy na kapitálovém trhu  
ratingová agentura - podrobné informace  
pravidelně přehodnocován

Ukazatel - úrokové krytí

- roční zisk k ročním úrokovým platbám a splatitelným závazkům
- 2-3 - nízký rating, 5-10 vysoký rating

zisková marže, rentabilita vlastního jmění,  
rentabilita aktiv

odvětvové vlivy, kvalita managementu, tržní  
pozice firmy



# Speciální druhy dluhopisů

hypoteční zástavní list  
státní dluhopis  
komunální dluhopis  
vyměnitelný dluhopis  
prioritní dluhopis  
podřízený dluhopis  
svlečené,  
perpetuity-konzoly,  
naturální  
svolatelné



K 30. 6. 2014 emitovala J&T banka deset tisíc kusů podřízených dluhopisů, každý o jmenovité hodnotě sto tisíc korun

Neohraničená doba životnosti

Charakter podřízeného dluhu

Nesou úrok deset procent ročně, vyplácen je čtvrtletně

<https://www.jtbank.cz/o-bance/pro-media/1165547-investori-upsali-certifikaty-jt-banky.html>

*Dluhopisy se splatností po roce 2110, Reuters (11. 4. 2014)*

<u>Ticker</u>	<u>Coupon</u>	<u>Maturity Date</u>	<u>Issue Date</u>	<u>ISIN</u>	<u>Amount Issued</u>	<u>Curr</u>
DOENR	4.8750	08-Jul-3013	08-Jul-2013	XS0943371194	500,000,000	Euro
DOENR	6.2500	26-Jun-3013	26-Jun-2013	XS0943370543	700,000,000	Euro
DOENR	7.7500	01-Jun-3010	24-Jan-2011	XS0560190901	700,000,000	Euro
DOENR	5.5000	29-Jun-3005	29-Jun-2005	XS0223249003	1,100,000,000	Euro
CP	4.0000	25-Jul-2882	02-Jan-1900	NL0000272813	719,000,000	British Pound
FLAGI	0.1000	31-Dec-2199	24-Dec-2012	AU3CB0203677	100,000,000	Austral Dollar
GASI	7.6780	19-Nov-2131	19-Nov-2008	XS0399861326	150,000,000	Euro
MASIT	4.6780	01-Jul-2114	08-Apr-2014	US575718AB76	550,000,000	US Dollar
EDF	6.0000	23-Jan-2114	23-Jan-2014	FR0011710284	1,350,000,000	British Pound
EDF	6.0000	22-Jan-2114	22-Jan-2014	USF2893TAL01	700,000,000	US Dollar
EDF	6.0000	22-Jan-2114	22-Jan-2014	US268317AL89	700,000,000	US Dollar
HMLTC	4.7500	01-Jul-2113	30-Apr-2013	US40728TAA16	103,000,000	US Dollar
TRUNP	4.6740	01-Sep-2112	05-Apr-2012	US91481CAA80	300,000,000	US Dollar
ENBEP	4.1000	18-Jul-2112	18-Jul-2012	CA29250ZAP32	100,000,000	Canad Dollar
BOWDN	4.6930	01-Jul-2112	03-Jul-2012	US102291AA91	128,500,000	US Dollar

# VŠE Ohodnocování dluhopisů

## základní metody

- současná hodnota
- výnosnost do doby splatnosti
- běžná výnosnost
- durace

majetkový CP, který vyjadřuje podíl na majetku společnosti, která ho vydává

musí mít stanovenou jmenovitou hodnotu;  
nemá stanovenou dobu splatnosti

souhrn jmenovitých hodnot dává dohromady ZK  
(počet akcií \* JH)

JH

- 1) při stanovení podílu při hlasovacích právech;
- 2) při počítání velikosti dividendy, která je vyplácena z akcie např. 6% z JH

právo akcionáře jako společníka podílet se na řízení akciové společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti

Právo účastnit se valné hromady

Přednostní právo na nákup nových akcií

# VŠE Typy akcií

Na jméno  
Na majitele  
Obyčejné, kmenové  
Prioritní  
Listinná  
Zaknihovaná

# VŠE Pojistný trh

Nabídka a poptávka po pojistných  
produktech, investování prostředků  
technických rezerv.

Věcný pojistný trh

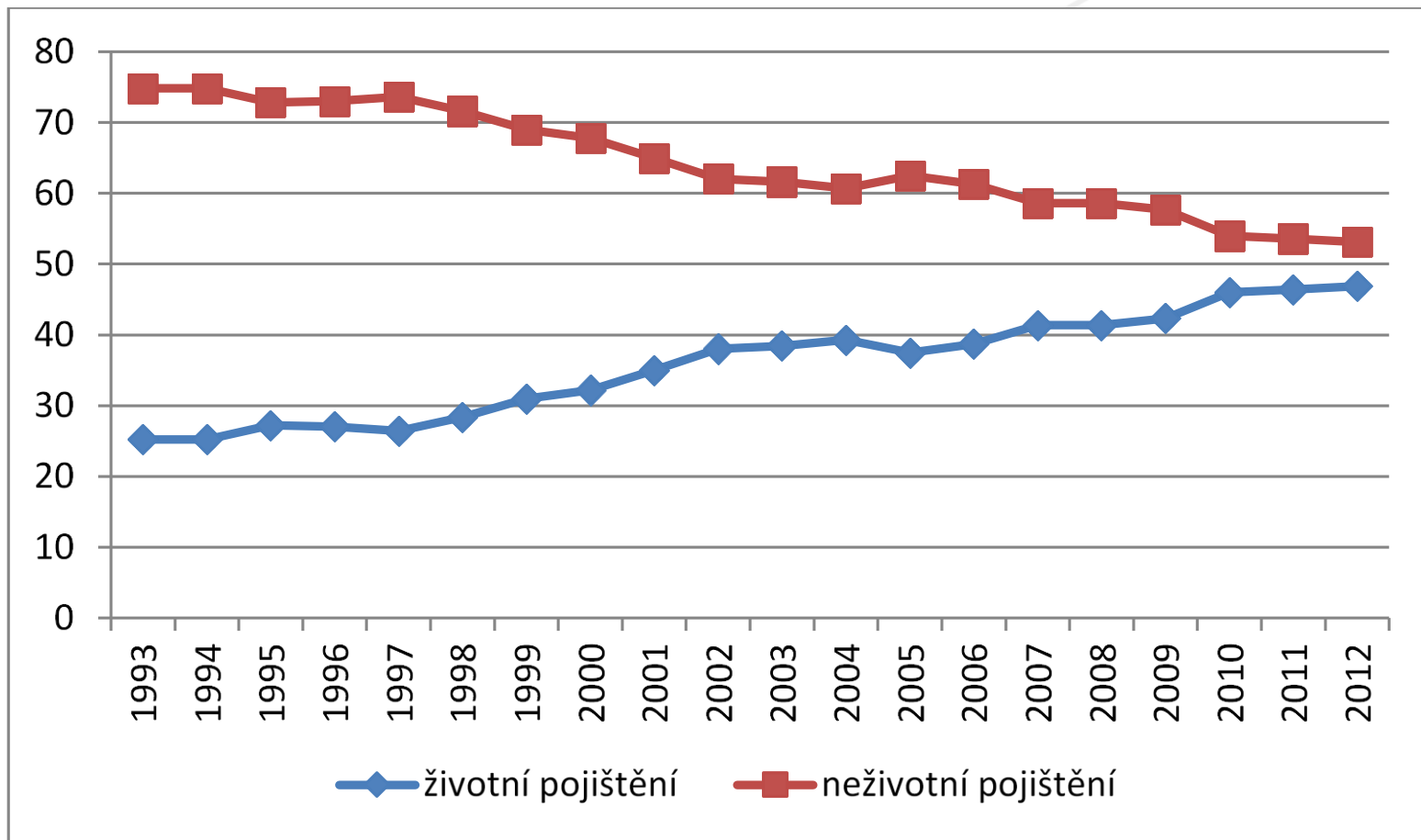
Investiční pojistný trh



# Pojištění

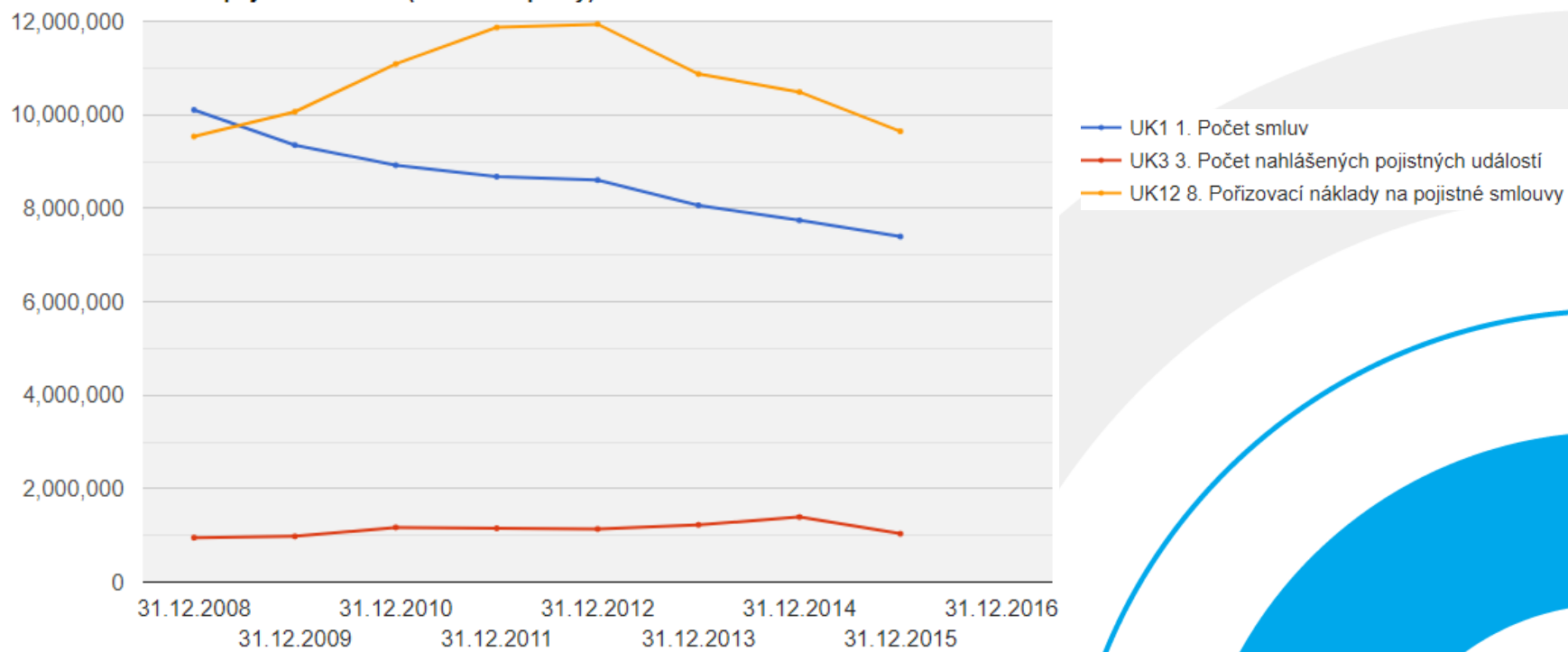
Pojišťovny – 48

- Životní 6
- Neživotní 28
- Smíšené 14



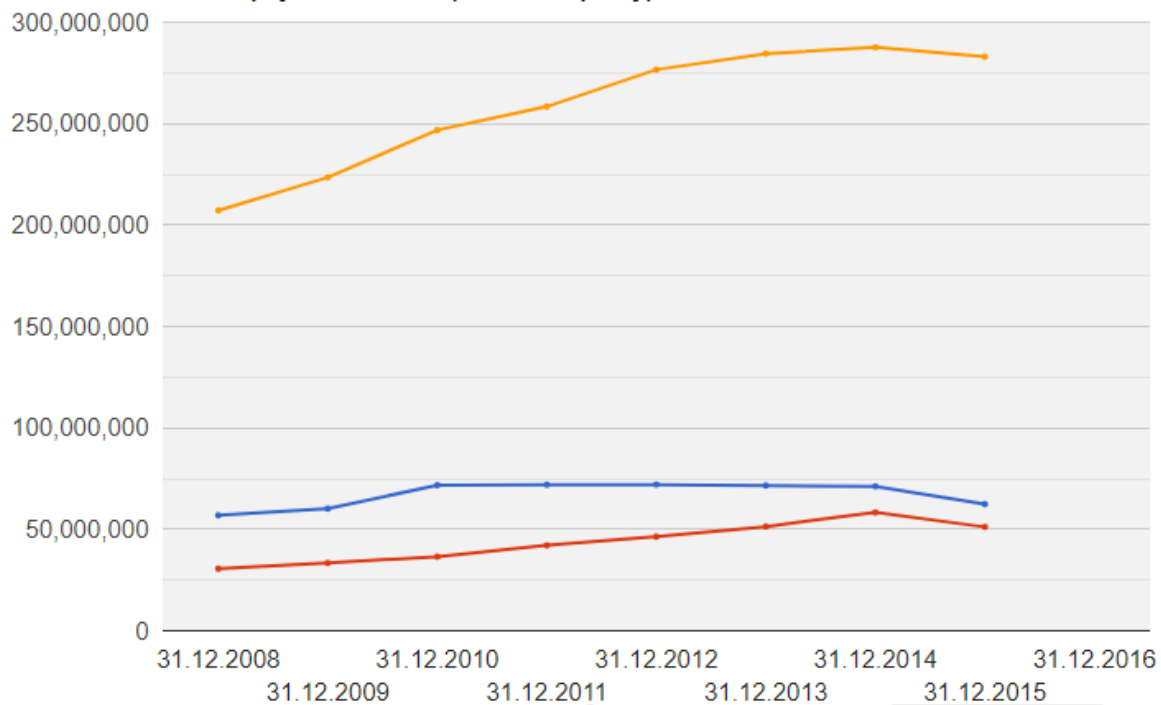
Zdroj: Autor

Životní pojištění celkem (v tis. Kč a počty)



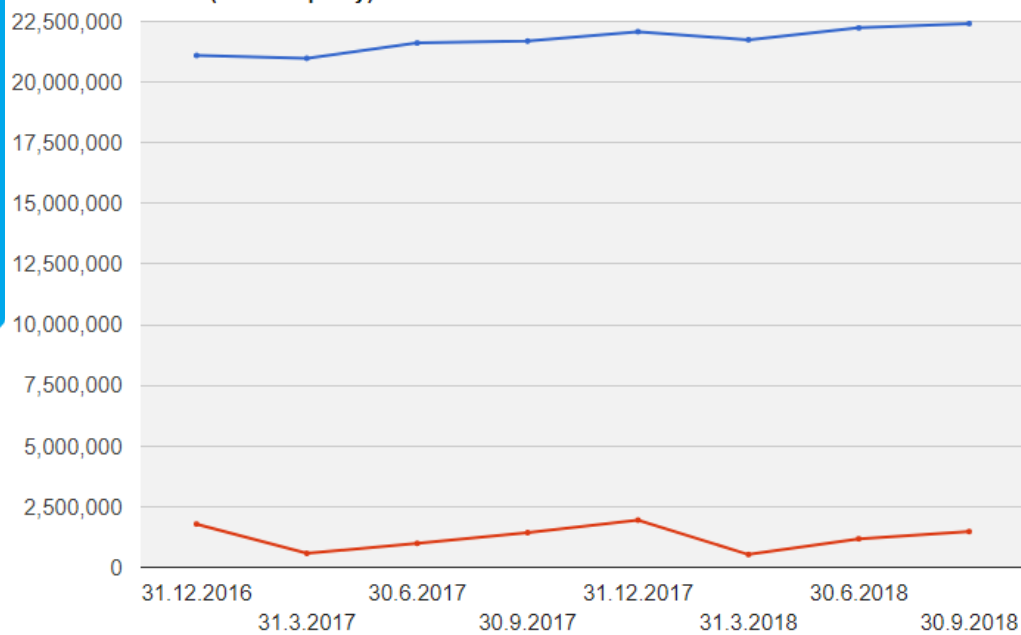
Zdroj: Autor

Životní pojištění celkem (v tis. Kč a počty)



Zdroj: Autor

část 1 (tis. Kč a počty)



UK10 1. Počet smluv

UK12 3. Počet nahlášených pojistných událostí





# Neživotní pojištění

Pojištění léčebných výhod

Pojištění ochrany příjmu

Pojištění odpovědnosti za škody z provozu motorových vozidel

Ostatní pojištění motorových vozidel

Pojištění majetku

Pojištění odpovědnosti

Pojištění právní ochrany

Pojištění asistence

Vyplacené  
pojistné  
plnění

92 mld. Kč

Meziroční  
nárůst trhu

4,8 %



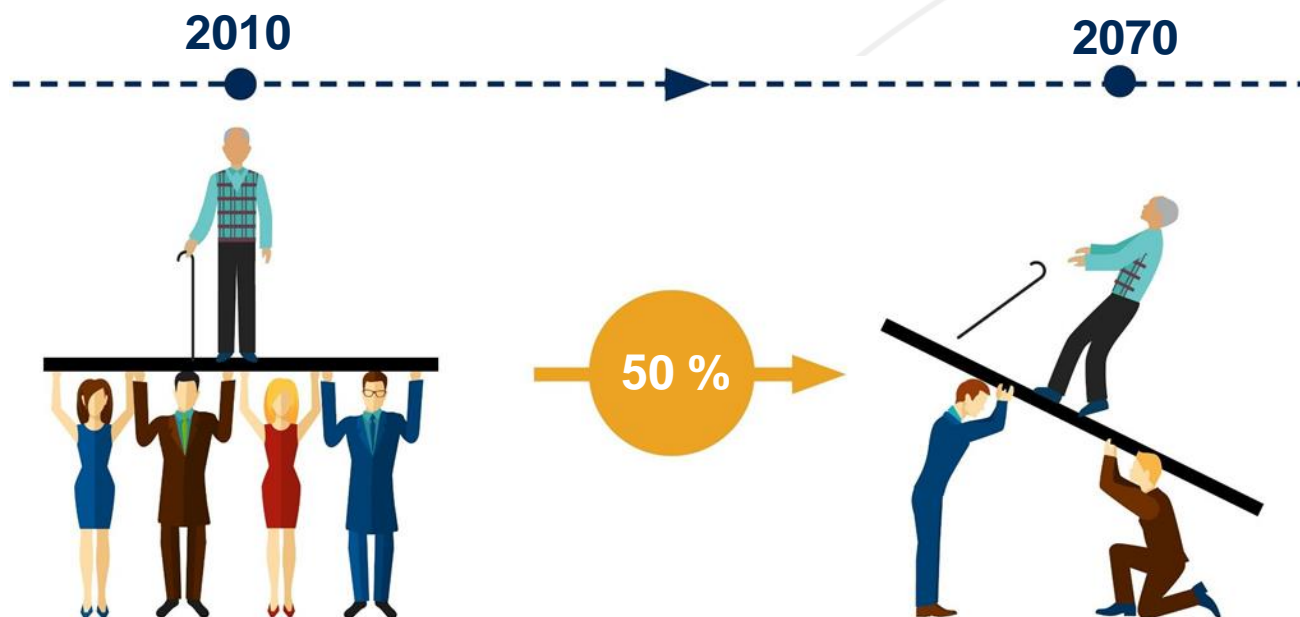
Zdroj:

<https://www.kennedycooke.com.au/services>



Zdroj: <https://www.nextdeal.gr/asfalistikos-aidiseis/idiotiki-asfalisi/110636/ekpaideytika-programmata-gia-tin-asfaleia-pliroforion>

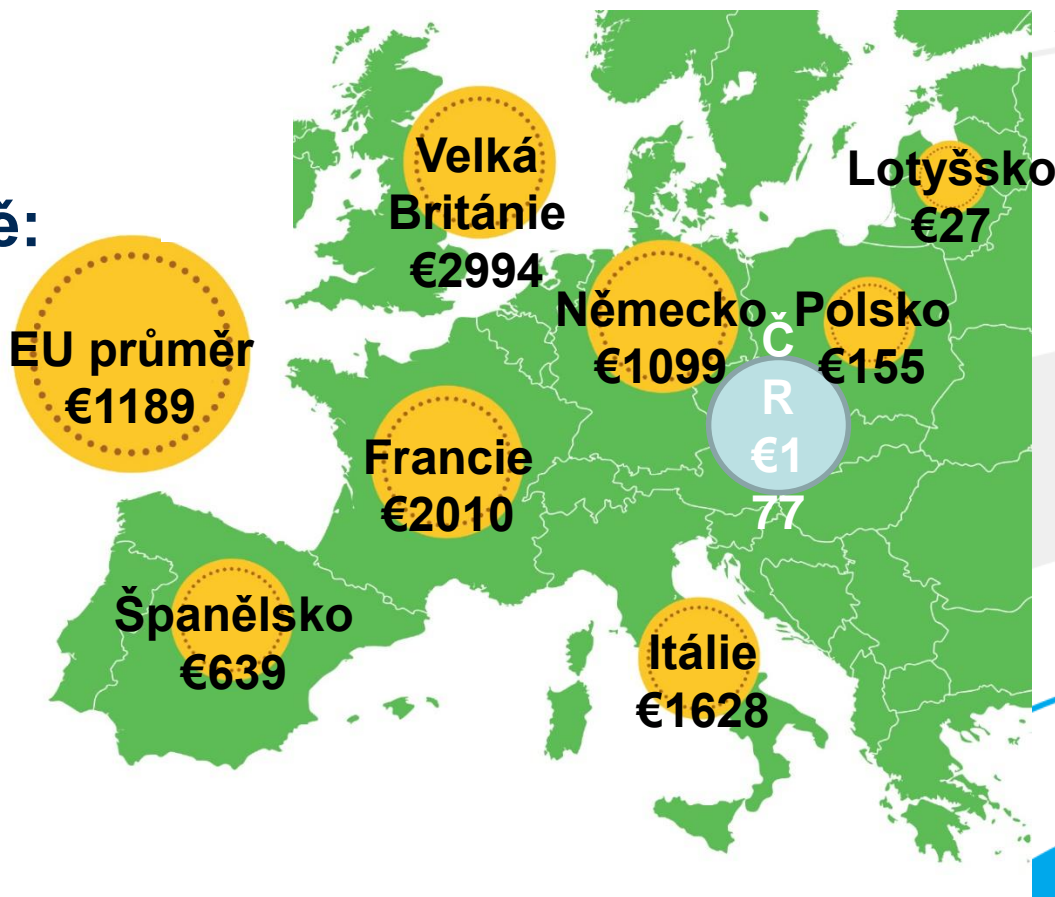
# VŠE Penze a soukromé zdravotní pojištění



Zdroj: Zpráva o stárnutí obyvatelstva, Evropská komise, 2018



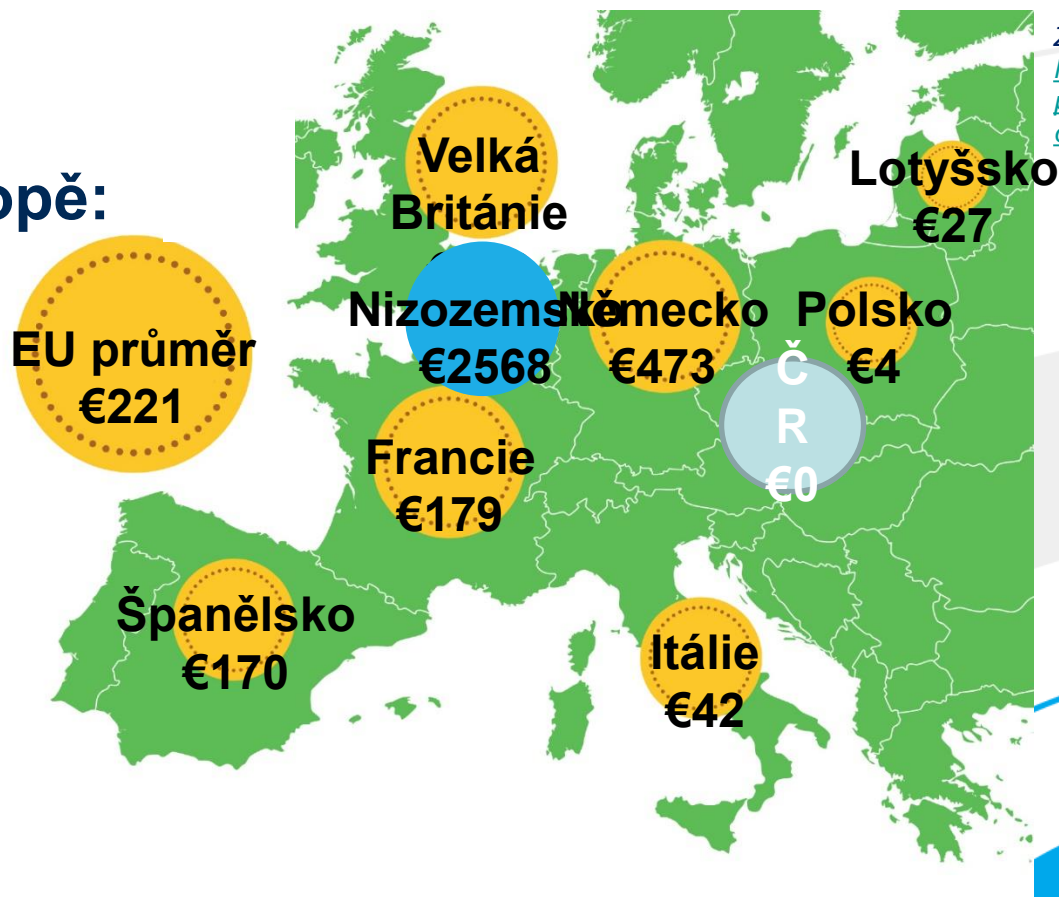
## Rozdíly v Evropě: životní pojištění



Zdroj: Insurance Europe, 2017 – průměrné pojistné na obyvatele

## Rozdíly v Evropě:

### Soukromé zdravotní pojištění



Zdroj:

<https://images.app.goo.gl/G7QQKodj4jtY3AqBA>

Zdroj: Insurance Europe, 2017 – průměrné pojistné na obyvatele

Extrémní kybernetický útok může být tak nákladný jako škody po superbouři Sandy v roce 2012



Masivní kyberútok

**\$53mld.**



Superbouře Sandy

**\$50-**

**70mld**

Zdroj:

<https://images.ap.p.goo.gl/G7QQKodj4jtY3AqBA>

**42%**

firem je znepokojeno  
budoucí možností  
úniku nebo krádeže  
dat

**92%**

firem zažilo v uplynulých  
5 letech únik nebo krádež dat

Zdroj: Lloyd's, 2016

Totální ztráty  
**\$330mld.**

ČR – povodně 1997  
**63 mld. Kč**

ČR – povodně 2002  
**73 mld. Kč**

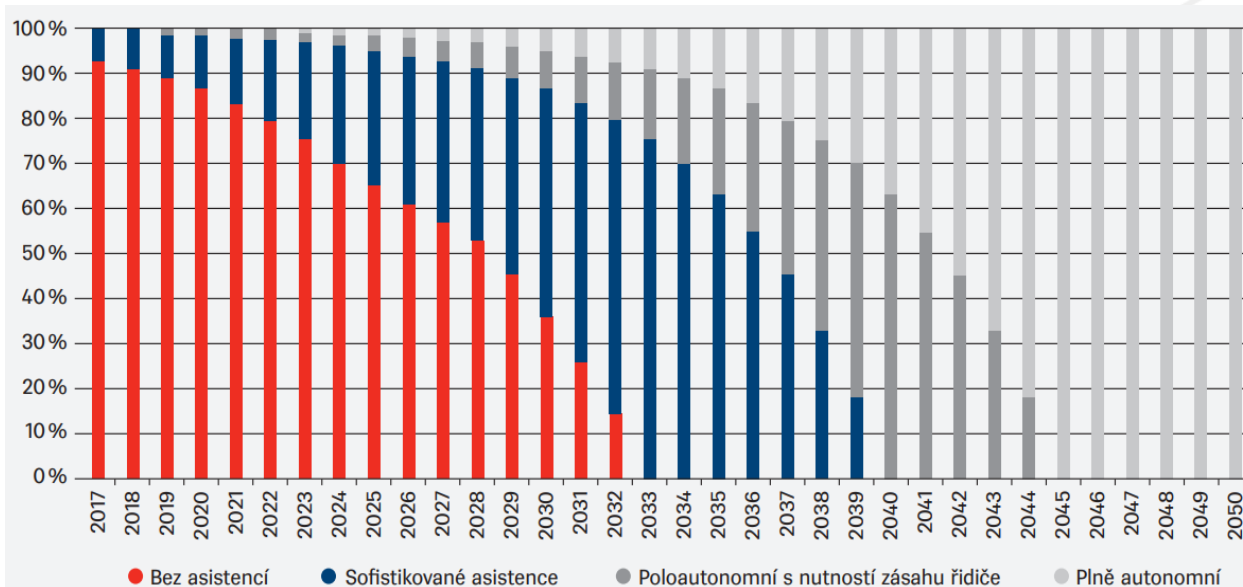
Pojištěné ztráty  
**\$135mld.**

ČR – povodně 1997  
**9,7 mld. Kč**

ČR – povodně 2002  
**36,7 mld. Kč**

Zdroj:

<https://images.app.goo.gl/G7QQKodj4jtY3AqBA>



Zdroj: Autor



Zdroj:

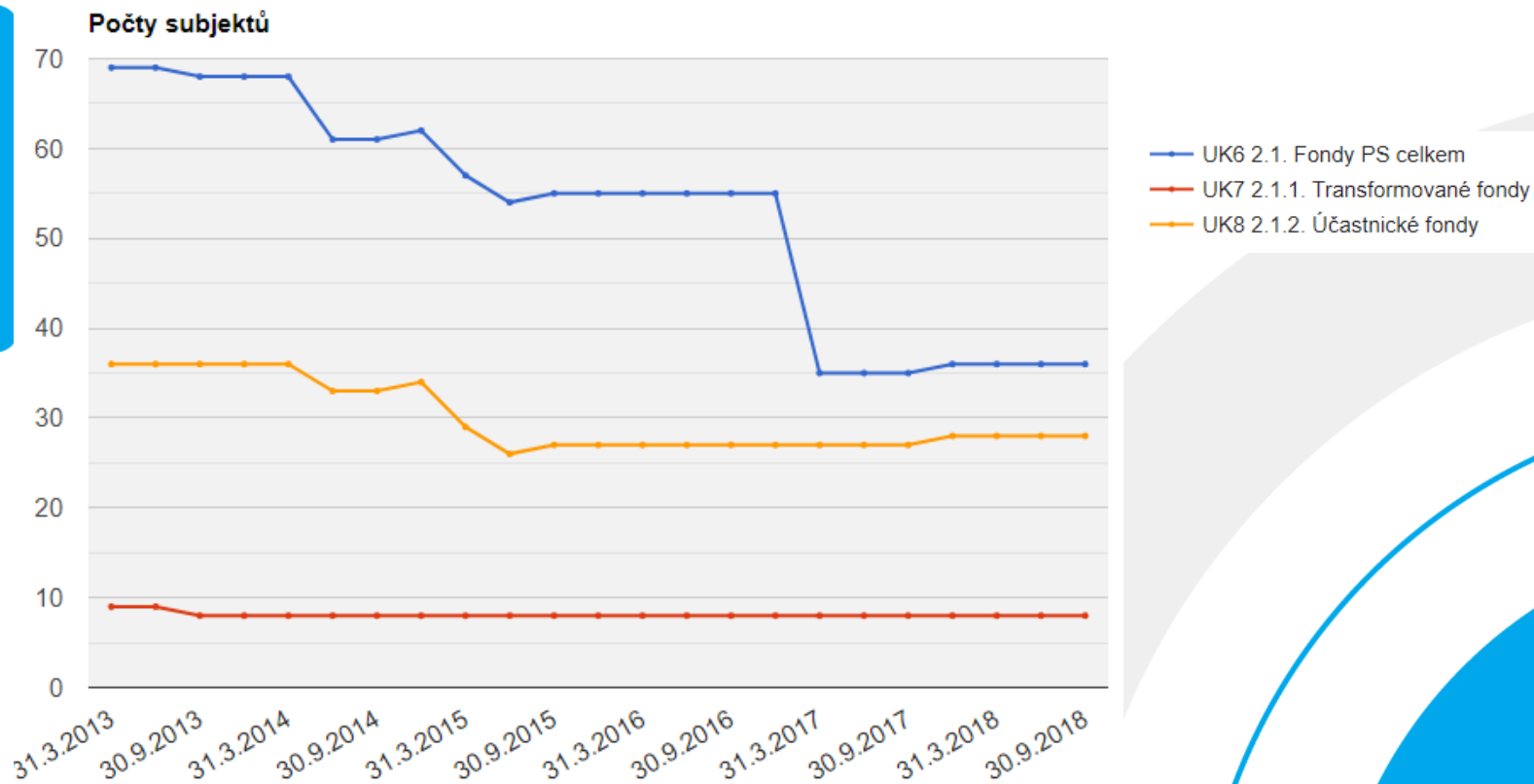
<http://insightwebstudios.com/the-importance-of-getting-insurance/>



Zdroj:

<https://www.seandrobrien.com/free-review/>

# Penzijní společnosti – celkem 8





# Penzijní spoření – k 31.8.2021

WWW.VSE.CZ

Fond s nejlepším zhodnocením od startu		Fond s nejlepším zhodnocením letos (k 31. 10.)		Počet klientů penzijního spoření	
Conseq PS: Globální akciový účastnický	52,74 %	Allianz PS: účastnický povinný konzervativní fond	0,23 %	Česká spořitelna – penzijní společnost	290 000
Česká spořitelna PS: Dynamický účastnický fond doplňkového spoření	22,3 %	Česká spořitelna PS: Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového spoření	0 %	Penzijní společnost České pojišťovny	210 279
ČSOB PS: ČSOB dynamický účastnický fond	19,42 %	NN PS: Povinný konzervativní fond	-0,17 %	ČSOB penzijní společnost	149 491
KB PS: KB dynamický účastnický fond	14,22 %	PS České pojišťovny: Spořicí účastnický fond	-0,3 %	KB Penzijní společnost	137 002
Allianz PS: Allianz dynamický účastnický fond	13,71 %	PS České pojišťovny: Povinný konzervativní fond	-0,3 %	Allianz penzijní společnost	47 358

Zdroj: <https://www.penize.cz/doplňkove-penzijni-sporeni/401897-velke-srovnani-penzijnim-fondum-se-letos-nedari>





# Penzijní společnosti

**Daňové zvýhodnění pro klienta  
až 24tis**

**Zvýhodnění při spoření zaměstnavatele  
odečíst z daňového základu (zam)  
nepodlého zdanění (klient)**

Měsíční příspěvek účastníka (Kč)	Státní příspěvek
100–299	bez státního příspěvku
300–999	90 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč, (max. 230 Kč)
1000 a více	230 Kč

Státní příspěvky nelze žádat na příspěvky zaměstnavatele, pouze na příspěvky placené účastníkem.

# VŠE Penzijní společnosti

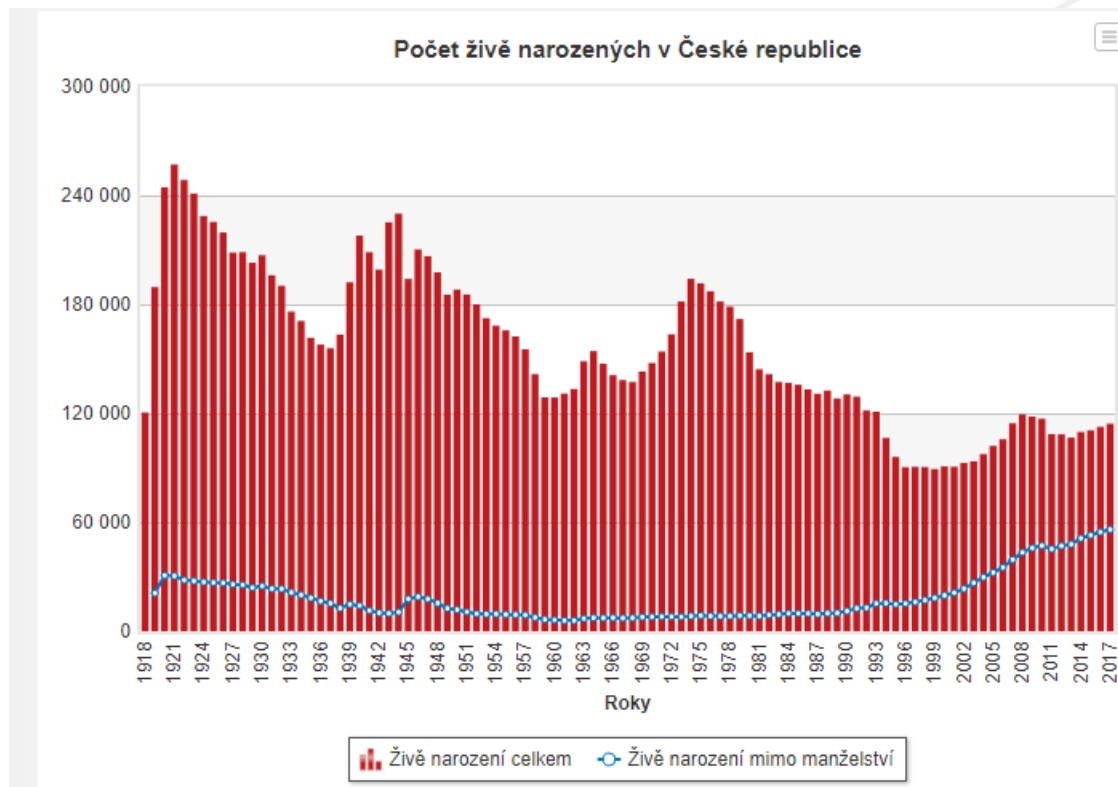
Na konci 2021 si u penzijních společností spořilo celkem 4 708 943 účastníků

nárůst prostředků ve správě o 10,6 %, tj. téměř o 34 mld. Kč

s příspěvkem zaměstnavatele - kolem 20 % z celkového počtu

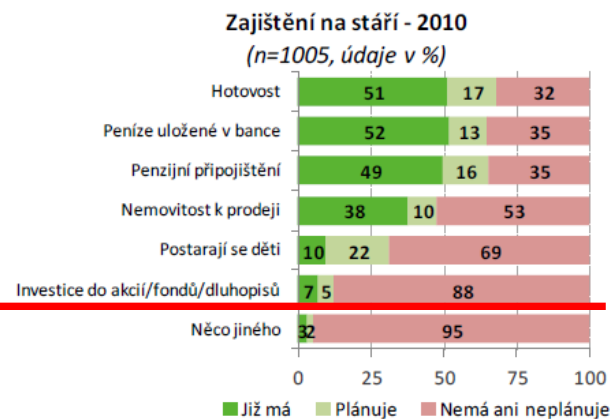
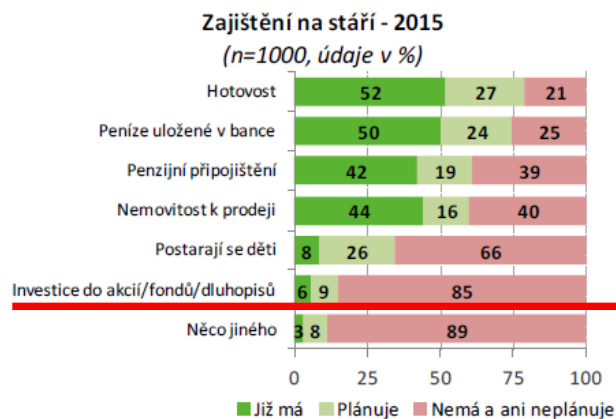
transformované fondy k 31. 12. 2021

- 87,9 % v dluhopisech,
- 9,4 % bylo umístěno na peněžním trhu, vč. termínovaných vkladů,
- 1,7 % v akciích a podílových listech,
- 1 % v ostatních investicích.



Zdroj:

<https://images.app.goo.gl/FmPbdyaW3ZvoiDHq5>



Zdroj: MF, 2015.

- **Kolektivní investování**
- - získávání zdrojů od veřejnosti  
upisováním
- **akcií investičních fondů** nebo  
**podílových listů podílových fondů**
- a investování na principu  
rozložení rizika

- **Cíl:**
- **- získat více kapitálu po menších částkách**
- **- investovat a zhodnotit**
- **- minimalizovat investiční riziko dostatečnou diverzifikací společného portfolia**

- **Výhody:**
  - profesionální správa úspor, svěřeného majetku
  - diverzifikace rizika
  - výběr investičních nástrojů
  - jednodušší přístup k instrumentům a trhům
  - případné daňové výhody
  - jednoduchost a pohodlnost, úspora

- **Negativa:**
  - různé zájmy investorů a správců portfolia**
  - **eventualita ztráty vzhledem k tržnímu způsobu ohodnocování**
  - **investované zdroje nejsou pojištěné**
  - **výše poplatků**
    - *správa prostředků 0,5 -2% aktiv ročně,*
    - *vstupní poplatek 0 – 5%, výstupní se většinou neplatí*
  - **podprůměrná výnosnost fondu**
  - **omezení investiční volnosti**
  - **riziko podvodů v důsledku nelegálních a podvodných transakcí**
  - **neexistence státních systémů pojištění**



- **Subjekty kolektivního investování**
- **Právnícké osoby – investiční společnost  
- investiční fond**
- **Bez právní osobnosti – podílový fond**

- **Investiční společnost** - právnická osoba - předmětem činnosti je
- **obhospodařování majetku nebo administrace** (účetní, právní služby, oceňování, vydávání a odkup podílových listů, informace..) – - **povolení od ČNB** (*při obhospodařování vlastní kapitál 125 tis. EUR, při administraci 50 tis. EUR*)

- **Investiční společnost**
- **- zakládá podílové fondy a obhospodařuje jejich majetek**
- **- může obhospodařovat majetek podílových a inv. fondů jiných investičních společností i dalších subjektů**

- **Investiční fondy v ČR**
- *(zákon 240/2013 Sb. Zákon o investičních společnostech a fondech)*
- **Fondy kolektivního investování** – *vznikají buď ve formě podílového fondu, nebo jako a.s.*
- - **Standardní fond** – *pouze otevřený podílový fond – investuje pouze do přesně vymezeného majetku*
- - **Speciální fond** – *investiční fond s fixním nebo variabilním kapitálem nebo podílový fond (speciální fond c.p., speciální fond nemovitostí aj.)*

- **Fondy kvalifikovaných investorů – určené pro profesionální investory**
- **- shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných, legislativou přesně vymezených investorů**
- **- podílový fond, svěřenecký fond, právnická osoba (a.s., s.r.o., komanditní společnost, družstvo...)**
- **Minimální vklad do fondu – 125 000 Eur**

- **Podílový fond**
- - nemá právní subjektivitu
- - je zakládán investiční společností, která ho také obhospodařuje (*svým jménem na účet podílníků*)
- – peněžní prostředky investiční společnost získává vydáváním podílových listů
- - majetek fondu je oddělen od majetku investiční společnosti
- **Podílový list:**
- - představuje podíl na majetku podílového fondu
- - neopravňuje majitele zasahovat do správy fondu

# Institucionální uspořádání fondů

- Otevřené
  - neomezená možnost emise
  - povinnost zpětného odkupu
  - hodnota CP se stanoví každý den
  - Přírážka
- Uzavřené
  - předem určen počet CP
  - není povinnost zpětného odkupu
  - likvidita na sekundárním trhu
  - vhodné při investování do méně likvidních instr.

# Investiční politika fondů

- Z hlediska předmětu investování
  - Fondy reálných aktiv
  - Finanční fondy
    - Peněžního trhu
    - Kapitálového trhu – dluhopisové, akciové ...
- Z hlediska rozdělování výnosů
  - Důchodové
  - Růstové
  - Smíšené
  - <http://www.finparada.cz/Investice-Prehled-Podilovych-Fondu.aspx>



- **Depozitář**
- **- eviduje majetek fondu a kontroluje, zda je s majetkem nakládáno v souladu se zákonem a statutem fondu**
- **- banka, která má pro tuto funkci licenci a má své sídlo v ČR (nebo pobočku v případě zahraniční banky)**
- **- obchodník s cennými papíry**
- **- vede peněžní účty fondu, záznamy o majetku fondu a kontroluje, jestli fond spravuje majetek v souladu se zákonem a svým statutem**
- **- depozitář fondu nesmí být jeho obhospodařovatelem**

- **Diverzifikace rizika**
- **- jeden z cílů kolektivního investování**
- **Základní princip diverzifikace:**
- **Do portfolia zařazovat takové instrumenty, jejichž výnosové míry jsou negativně korelovány**

- **Investiční bankovníctví poskytuje investiční služby (obchody s cennými papíry a finančními deriváty) – hlavní a doplňkové**
- **Subjekt poskytující investiční služby musí mít licenci obchodníka s cennými papíry (od ČNB)**
  - - banka (univerzální s licencí OCP)
  - - nebanka – OCP specializující se na investiční služby
- **OCP**
  - - může vzniknout jako a.s. nebo s.r.o.
  - - může vystupovat jako dealer nebo broker

- **Hlavní investiční služby:**
- - obchodování s investičními instrumenty na vlastní účet (dealerské obchody)
- - provádění pokynů na účet zákazníka (brokerské obchody)
- - emisní obchody
- - obhospodařování majetku zákazníka
- - investiční poradenství

- **Obchodování s investičními instrumenty svým jménem na vlastní účet a riziko – dealer**
- - **kotují ceny investičních instrumentů na bázi BID/ASK**
- - **jsou připraveni kdykoliv koupit a prodat investiční instrument za zveřejněnou cenu**
- - **drží zásobu určitých instrumentů**
- - **zdrojem zisku je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou**

- **Obchodování s investičními instrumenty vlastním jménem na příkaz a účet zákazníka – broker**
- - zprostředkovává obchody mezi kupujícím a prodávajícím
- - nedrží zásoby investičních instrumentů
- - není vystaven příliš velkému riziku
- - zdrojem zisku je zprostředkovatelská provize

- **Majetková správa**
- - řízení portfolií zákazníků
- - **bud'** individuální (*pro jednotlivé movité klienty*)
- - **institucionální** (*pro fondy, nadace, nemocnice, školy*)
- - *realizují je svěřenecká oddělení, která jsou od běžných aktivit OCP oddělena „čínskou zdí“*

## **Doplňkové investiční služby:**

- **- úschova a správa investičních instrumentů včetně souvisejících služeb**
- **- poskytování úvěrů zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičními instrumenty**
- **- poradenská služba – v oblasti podnikových financí (při fúzích a akvizicích), při vytváření finanční struktury podniku, vypracování finančních analýz atp.**
- **- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb**



- **Depotní obchody**
- **- úschova**
  - *(uzavřené, otevřené depozitum)*
- **- úschova a správa**
- **- úschova spojená s výkonem práv plynoucích z cenných papírů**
  - **- předkládat cenné papíry a kupóny k výplatě**
  - **- zajišťovat využití předkupních práv**
  - **- účastnit se valných hromad a vykonávat hlasovací právo (podle pokynů)**

- Investiční bankovnictví:
- Zdrojem zisku je:
  - - zprostředkovatelská provize
  - - rozdíl mezi nákupním a prodejním kursem investičního instrumentu
- Převládají obchody na účet a riziko klientů
  
- *Komerční bankovnictví:*
- *Zdrojem zisku je úroková marže, poplatky*
- *Převládají obchody na vlastní účet a riziko*