



## 4) Ostatní finanční zprostředkovatelé a subjekty působící na finančním trhu

## Ostatní finanční zprostředkovatelé a subjekty působící na finančním trhu

- ✦ Subjekty kolektivního investování
- ✦ Obchodníci s cennými papíry
- ✦ Pojišťovny
- ✦ Penzijní fondy

## Subjekty kolektivního investování

- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=jf29u-HGFxg>
- ✦ Kolektivní investování – podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním
  - ✦ akcií investičního fondu nebo
  - ✦ podílových listů podílového fondu

## Historie kolektivního investování

- ✦ od poloviny 19. století
- ✦ rozvoj především na počátku 20. století v USA
- ✦ přerušeno velkou hospodářskou krizí
- ✦ v Evropě se kolektivní investování rozvíjí až po druhé světové válce
- ✦ Francie - Německo - Rakousko
- ✦ vývoj zastaven během strukturálních krizí
- ✦ poté opět rozvoj a roste obliba

## Historie kolektivního investování ČR

- ✦ komunismus přinesl kolektivní ekonomiku a investování bylo narušeno
- ✦ rozvoj až v 90. letech
- ✦ kupónová privatizace
- ✦ nedostatečná regulace trhu, vznikají stovky subjektů - ztráta důvěry na trhu

## Subjekty kolektivního investování

- ✦ Každý fond kolektivního investování musí mít svého depozitáře.
- ✦ Ten eviduje majetek, kontroluje nakládání s majetkem a soulad se zákonem. Depozitářem může být například banka.
- ✦ Kontrola ze strany ČNB, vydává povolení, řeší problémy.
- ✦ Hlavní funkce depozitáře:
  - ✦ Zajištění úschovy majetku fondu
  - ✦ Evidence pohybu veškerých peněžních prostředků fondu
  - ✦ Kontrolu, zda akcie a podílové listy jsou vydávány v souladu se statutem a zákonem

## Výhody kolektivního investování

- ✦ Jednodušší investování
- ✦ Diverzifikace rizika
- ✦ Snížení transakčních nákladů
- ✦ Profesionální správa svěřeného majetku

## Nevýhody kolektivního investování

- ✦ Konflikt zájmu mezi investory a správci portfolia
- ✦ Omezení investiční volnosti
- ✦ Výše poplatků
- ✦ Podprůměrná výkonnost fondu



## Subjekty kolektivního investování

- ✦ Investiční společnost
  - ✦ Zakládá podílové fondy a obhospodařuje majetek svěřený do těchto fondů, nesmí vydávat dluhopisy, poradenství, správa cenných papírů
- ✦ Investiční fond
  - ✦ Upisuje akcie - investoři jsou akcionáři
- ✦ Podílový fond
  - ✦ Vydává podílové listy, nemá právní subjektivitu, je zakládán investiční společností, podílový list není spojen se správou
  - ✦ Otevřený podílový fond – nemá omezen počet podílníků, povinnost zpětného odkupu listů
  - ✦ Uzavřený podílový fond – při vzniku přesně definovaný počet podílových listů, které může emitovat, uzavřen vždy na dobu určitou, poté zrušen, nebo se mění na otevřený, obchodování na sekundárním trhu s podíly
  - ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=u0fyAoGCV-k>

## standardní vs. speciální fond

- ✦ standardní fond splňuje požadavky práva EU
- ✦ = pouze otevřený podílový fond
- ✦ shromažďuje investiční prostředky od veřejnosti, diverzifikuje, může investovat pouze do předem specifikovaných nástrojů
- ✦ speciální fond nesplňuje požadavky práva EU
- ✦ = investiční fond, otevřený nebo uzavřený podílový fond
- ✦ shromažďuje prostředky veřejnosti a dalších kvalifikovaných investorů
- ✦ speciální fond cenných papírů
- ✦ speciální fond nemovitostí
- ✦ speciální fond fondů

## Speciální fondy

- ✦ speciální fond cenných papírů - přesně definováno, kam může investovat a jak velký podíl daných instrumentů může být ve fondu: státní dluhopisy, bankovní dluhopisy, investiční cenné papíry, nástroje peněžního trhu
- ✦ speciální fond nemovitostí - investuje nejen do nemovitostí, ale i dalších instrumentů (pro zajištění likvidity), tento likvidní majetek musí být v hodnotě 20 - 49 % hodnoty majetku fondu
- ✦ speciální fond fondů - investuje do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování
- ✦ speciální fond kvalifikovaných investorů

## Členění fondů

- ★ Členění fondů:
  - ★ Fondy peněžního trhu: krátkodobé investice do 1 roku
  - ★ Akciové fondy: minimálně 66 % majetek v akciích
  - ★ Dluhopisové fondy: dluhopisy, další aktiva max 10 %
  - ★ Smíšené fondy: různé investice bez limitů
  - ★ Fondy fondů: minimálně 66 % investic v podílových listech jiných fondů
  - ★ Speciální fond nemovitostí: min 51 % v nemovitostech

## Geografické členění

- ✦ ČR
  - ✦ Eurozóna
  - ✦ Evropa
  - ✦ Severní Amerika
  - ✦ Asie a Pacifik
  - ✦ emerging markets
- 
- ✦ regionální příslušnost dle sídla emitenta akcií/dluhopisů - max 10% podíl z jiných oblastí

## Členění fondů

- ✦ Členění fondů podle zajištění budoucího výnosu
  - ✦ Zajištěné fondy
  - ✦ Nezajištěné fondy

## Jak vybrat podílový fond

- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=CDd4fMP0RMw>
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=eRpYBM3sdIU>
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=m-URwCk-biY>
- ✦ [https://www.youtube.com/watch?v=qv7HWU7Q-\\_c](https://www.youtube.com/watch?v=qv7HWU7Q-_c)

## Obchodník s cennými papíry

- ✦ Právnícká osoba, která musí získat povolení pro tuto činnost od ČNB.
- ✦ Pouze akciová společnost, pouze akcie na jméno.
- ✦ Kapitálová přiměřenost, liší se dle investičních služeb: nebanka a neomezené investiční služby = min 730 tis €.
- ✦ Obchodních vs obchodní zprostředkovatel
- ✦ Může vystupovat jako:
  - ✦ Dealer – obchoduje svým jménem na vlastní účet a riziko, zisk = spread
  - ✦ Broker – může jednat svým jménem, ale vždy na cizí účet a cizí riziko, zisk = provize
- ✦ Makléř – zaměstnanec obchodníka s cennými papíry, má povolení k makléřské činnosti



## Podnikání na kapitálovém trhu

- ✦ hlavní investiční služby
  - ✦ přijímání a předávání pokynů k investičním nástrojům
  - ✦ provádění pokynů na účet jiné osoby
  - ✦ obchodování na účet jiné osoby
  - ✦ upisování nebo umístování emisí investičních nástrojů
- ✦ doplňkové investiční služby
  - ✦ správa a úschova investičních nástrojů
  - ✦ poskytování půjček a úvěrů za účelem obchodu s investičními nástroji
  - ✦ poradenství
  - ✦ služby související s upisováním emisí investičních nástrojů

## Obstaratelská smlouva

- ✦ uzavírá investor s obchodníkem s cennými papíry
- ✦ komisionářská smlouva: pro nákup a prodej za komisi
- ✦ mandátní smlouva: nákup a prodej, složení zálohy
- ✦ smlouva o zprostředkování koupě nebo prodeje cenných papírů: bude vyvíjet činnost směřující ke koupi nebo prodeji

## Proč investovat do akcií

- ✦ [https://www.youtube.com/watch?v=o6joET\\_vZn8](https://www.youtube.com/watch?v=o6joET_vZn8)
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=4Y8bl9lGQEs>
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=J0GbzwI DTvw>

## Pojišťovny

- ✦ Pojišťovna – instituce, která je oprávněna provádět pojišťovací činnost.
- ✦ Pojišťovací činnost – uzavírání pojistných smluv, poskytování pojistných plnění, správa pojištění, poskytování asistenčních služeb, zpracování osobních údajů.
- ✦ nevýrobní odvětví

## Hlavní úkoly pojišťovny

- ✦ Preventivní úkol: předcházení, snížení rizika vzniku a rozsahu škod
- ✦ Investiční úkol: zhodnocení dočasně volných peněžních prostředků, finanční podnikání pojišťoven
- ✦ Technický úkol: náhrada škody, tedy pojistné plnění

## Pojistně technické rezervy

- ✦ Pojistně technické rezervy – rezervy ke krytí budoucích závazků z daného pojištění.
- ✦ Slouží ke krytí škod.
- ✦ Struktura je vymezena zákonem 363/1999 o pojišťovnictví.

## Principy pojištění

- ✦ Princip solidárnosti - pojistníci přispívají pojistným do rezerv
- ✦ Princip podmíněné návratnosti - plnění dostane pouze ten, komu se stane pojistná událost
- ✦ Princip ne ekvivalence - výše vyplacené pojistné náhrady nezávisí na výši zaplaceného pojistného

## Pojišťovny - funkce v ekonomickém systému

- ✦ ovlivňování tržní ekonomiky
- ✦ vytváření nových pracovních příležitostí
- ✦ stabilizace ekonomické úrovně podnikatelské sféry, státu i občanů



## Pojišťovací zprostředkovatel

- ✦ profesionální zástupce pojišťovny, který sjednává pojištění pro jednoho nebo více klientů
- ✦ závislý zprostředkovatel: 1 pojišťovna
- ✦ pojišťovací agent: zástupce pojišťovny
- ✦ nezávislý zprostředkovatel: více pojišťoven

## Slovníček pojišťovny

- ✦ předepsané pojistné = cena za pojistnou ochranu
- ✦ pojistné plnění = kolik bude vyplaceno po pojistné události
- ✦ škodovost = poměr mezi výší poskytnutých pojistných plnění a výší předepsaného pojistného
- ✦ pojištěnost = poměr předepsaného pojistného k HDP ve běžných cenách (ukazatel rozvoje pojistného trhu)
- ✦ koncentrace pojistného trhu = podíl největších komerčních pojišťoven na předepsaném pojistném (top5 nebo top10)
- ✦ počet komerčních pojišťoven

## Penzijní fondy

- ✦ Specializované finanční instituce, které mohou poskytovat penzijní připojištění.
- ✦ Finanční zabezpečení na stáří
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=KFcQcvfNTPM>
- ✦ <https://www.youtube.com/watch?v=4MxJkf7bhOQ>

## Systemy důchodového zabezpečení

- ✦ průběžný = pay as you go
- ✦ mezigenerační solidarita
- ✦ mění se neustále zastoupení produktivní generace k vypláceným penzím
- ✦ soukromý fondový systém penzí
- ✦ penzijní připojištění

## Penzijní připojištění

- ✦ Penzijní připojištění – shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a od státu, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění.
- ✦ Penzijní fond je právnická osoba, v ČR akciová společnost, která je regulována ČNB a její činností je nabízení penzijního připojištění.



## Výhody penzijního připojištění

- ✦ Státní příspěvek
- ✦ Příspěvek od zaměstnavatele
- ✦ Zhodnocení vložených finančních prostředků (nemůže být záporné)
- ✦ Daňové úlevy
  
- ✦ přispívá k tvorbě dlouhodobých rezerv
- ✦ podporuje rozvoj a zvýšení likvidity trhu cenných papírů
- ✦ zajišťuje účastníkům příjem ve stáří

## Druhy penzijních plánů

- ✦ penzijní plán s definovaným příspěvkem
- ✦ penzijní plán s definovanou dávkou
- ✦ hybridní penzijní plán

## Druhy plnění

- ✦ jednorázové vyrovnání
- ✦ penze
- ✦ odbytné





Děkuji za pozornost