



# Finanční trhy

---

**Tendence vývoje finančního systému**



# Trendy na světových finančních trzích

---

1. Restrukturalizace finančních institucí
2. Sekuritizace
3. Vznik finančních inovací
4. Internacionalizace a globalizace finančních trhů
5. Institucionalizace investorů
6. Intelektualizace operací
7. Integrace finančních trhů
8. Reforma burzovních systémů
9. Deregulace
10. Pokles zprostředkování (desintermediace)



# 1. Restrukturalizace finančních institucí (I)

---

- **Konsolidace (fúze, akvizice)**

- snižování počtu finančních institucí operujících na finančních trzích a zvyšování jejich průměrné velikosti

- *možné důvody:*

- úspory z rozsahu umožňují pokles jednotkových nákladů při vzestupu objemu realizovaných obchodů  $X$  praxe (?);

- „pouze silné finanční instituce mají šanci přežít velmi silný konkurenční boj“,

- politika „too big to fail“,

- snaha o dosažení monopolního zisku (díky nedostatečné antimonopolní politice),

- ...



# 1. Restrukturalizace finančních institucí (II)

---

- **Vytváření finančních supermarketů**

- široká paleta finančních produktů – vkladové, úvěrové, zprostředkovatelské, pojišťovací...

- *důvody:*

- diverzifikace rizika do širšího okruhu finančního podnikání,

- dosažení úspor ze sortimentu při nabízení různých finančních produktů (může být levnější prodávat např. cestovní pojištění spolu s platební kartou než je nabízet odděleně)

- dosažení synergického efektu při spojení různých finančních institucí (bank, pojišťoven...)

- > zvýšení konkurence na finančních trzích (do finančního průmyslu pronikají i nefinanční firmy)



# 1. Restrukturalizace finančních institucí (III)

---

- **Silná marketingová orientace**

*možné přístupy marketingové koncepce:*

- reklama a prodejní propagace
- přátelské chování zaměstnanců
- inovační aktivita (finanční produkty dle potřeb klientů a jejich životního cyklu, ale snadno napodobitelné!)
- umístování (snaha odlišit se od konkurence)
- „moderní marketing – analýza a testování tržní poptávky, vytváření finančních produktů podle zjištěných výsledků, jejich oceňování, strategické plánování a kontrola



# 1. Restrukturalizace finančních institucí (IV)

---

- **Tlak na úsporu nákladů**
  - kontrola absolutní výše nákladů
  - podrobné analýzy
  - zvýšení operační efektivnosti
  - zlepšení alokace zdrojů
  - vytváření partnerských strategických aliancí
  - zvýšení pružnosti cenové politiky



## 2. Sekuritizace (I)

---

- Relativní zvyšování objemu alokovaných prostředků prostřednictvím cenných papírů
- Relativní snižování významu alokace finančních prostředků prostřednictvím tradičních úvěrových smluv
- *Primární sekuritizace* – firmy jsou schopné si obstarat finanční zdroje přímo na trzích cenných papírů, stávají se nezávislé na bankovních úvěrech
- *Sekundární sekuritizace* – komerční banky v důsledku bankovní regulace – pravidla kapitálové přiměřenosti – přírůstek úvěrů musí být doprovázen nárůstem vlastního kapitálu (vlastní kapitál je dražší než cizí...)



## 2. Sekuritizace (II)

---

- **Sekuritizace úvěrů – postup:**

- banka poskytuje úvěry
- úvěry o stejných charakteristikách shromáždí do „balíku“ (např. hypotéky, půjčky na nákup automobilů, půjčky na studium...)
- „balík“ prodá nebankovní instituci, na kterou se nevztahuje bankovní regulace (banka ale zpravidla spravuje úvěry až do splacení)
- nebankovní subjekt vystaví na budoucí příjmy z „balíku“ úvěrů „postupované cenné papíry“, které převezmou k umístění na finančním trhu investiční banky
- investiční banky prodají „postupované cenné papíry“ investorům





## 2. Sekuritizace (III)

---

- Cíl: přeměnit neobchodovatelné aktivum (bankovní úvěr) na aktivum obchodovatelné (dluhopis).
- Probíhá od 70. let 20. stol. ve snaze obejít kapitálovou přiměřenost, získat prostor pro další aktivní obchody, zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu a snížit úvěrové a úrokové riziko.



## 2. Sekuritizace (IV)

---

- **Pozitivní důsledky:**
  - snížení nákladů na získávání kapitálu
  - zvýšení likvidity aktiva
  - snížení rizika (?!)
  - zvýšení rentability vlastního kapitálu banky
- **Negativní rysy:**
  - vysoké transakční náklady spojené s vytvořením a prodejem „balíku“ úvěrů a následně s emisí postupovaných cenných papírů



## 3. Vznik finančních inovací

---

- Značný rozmach od 80. let 20. stol.
- **Vznik z důvodů:**
  - zvýšení rizika
  - deregulace finančních trhů
  - zvýšená konkurence
  - obcházení bankovní regulace
  - rozvoj techniky a technologií
- Základní druhy finančních inovací: finanční deriváty a automatizace finančních operací (platební karty, elektronické peněženky, e-banking...)



## 4. Internacionalizace a globalizace finančních trhů (I)

---

- Dlouhodobý proces srůstání jednotlivých národních trhů v globální finanční trh
- Propojení možné díky deregulaci národních finančních trhů a moderním telekomunikačním technologiím
- Možnosti:
  - 24. hodinové obchodování s národními akciemi,
  - propojení obchodů mezi jednotlivými národními burzami,
  - globální trhy vytvořené bankami a finančními institucemi
  - globální elektronické obchodní sítě
- Finanční instituce nerozlišují mezi domácím a zahraničním trhem – důvody pro mezinárodní expanzi – snaha o dodatečný zisk, „doprovod“ vlastních klientů na zahraniční trhy a možnost diverzifikace portfolia na více trzích.



## 4. Internacionalizace a globalizace finančních trhů (II)

---

- Úzké propojení mezi světovými trhy přináší nárůst rizika pramenící z faktu, že při příliš úzkém propojení trhů dochází k rychlému a snadnému šíření nervozity, poruch či krizových situací a projevů z jednoho trhu na druhý !!!
- Zvyšuje se korelace – omezení možnosti diverzifikace systematického rizika...



## 5. Institucionalizace investorů

---

- Dominantní postavení na finančních trzích získávají postupně institucionální investoři (penzijní fondy, investiční fondy, pojišťovny, velké firmy...), kteří spravují rozhodující část finančního majetku a realizují převážnou většinu obchodů.



## 6. Intelektualizace

---

- Rozhodujícím faktorem úspěchu na finančních trzích není množství kapitálu nebo práce, ale vědomosti, informace a znalosti.
- Dominantní postavení mají kvalifikovaní odborníci využívající při své aktivitě specializovaných znalostí (knowledge workers), které používají při strategickém plánování, vytváření finančních produktů, provádění finančních analýz a realizaci investiční strategie.
- „Obslužní pracovníci“ (service workers) realizují pouze technické provedení finančních a investičních obchodů.



## 7. Integrace finančních trhů

---

- Umožněna rozvojem telekomunikační technologie
- Projevuje se cenovým propojením jednotlivých segmentů finančních trhů (případné cenové rozdíly jsou velmi rychle využity arbitrážéry pro zisk).
- *Integrace:*
  - primární a sekundární trhy
  - promptní trh a termínovaný trh (trh finančních derivátů)
  - akciový trh a trh dluhopisů

\* Zavedení EUR přispělo k výrazné integraci evropských finančních trhů – hlubší cenová integrace, výrazný pokles transakčních nákladů při mezinárodním investování.





## 8. Reforma burzovních systémů

---

- Klasické obchodování na parketu metodou „veřejného křiku“ X elektronický typ burz
- Umožněna technickou a technologickou revolucí v oblasti výpočetní a telekomunikační techniky.
- Obchodníci a burzovní zprostředkovatelé se již osobně nestýkají, obchody uzavírány automaticky prostřednictvím počítačových systémů.
- I obchodování na parketu významně podpořeno výpočetní technikou.



## 9. Deregulace

---

- Opouštění přísných, striktních administrativních metod a nástrojů regulace a jejich nahrazování tržními, liberálními metodami a nástroji.
- Regulatorní orgány výrazně omezují své zásahy do fungování trhu, uvolňování regulatorních bariér pro pohyb kapitálu, finančních a nefinančních institucí.



## 10. Pokles zprostředkování (desintermediace)

---

- Stále větší objem volných finančních prostředků se přelévá mezi přebytkovými a deficitními subjekty bez účasti bankovního zprostředkovatele.
- Např. bankovní úvěrování nahrazováno půjčkami od nebankovních institucí
- zvyšuje se konkurence na finančních trzích



# Další trendy na světových finančních trzích

---

11. Centralizace regionálních burz
  12. Vzájemná spolupráce národních burz a vytváření burzovních aliancí
  13. Vznik nových finančních center a zvyšování jejich významu
  14. Diference finančně přebytkových a deficitních subjektů
  15. Rizikovost obchodů ve světovém měřítku
- ...



# Literatura

---

- DSO: Fuchs, D.: *Finanční trhy*. Brno : ESF MU, 2004. ISBN 80-210-3526-9. str. 25 – 34.
- Veselá, J.: *Investování na kapitálových trzích*. Praha : ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6. str. 40 – 44.
- Veselá, J.: *Investování na kapitálových trzích*. 2., rozšířené a aktualizované vyd. Praha : Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9. str. 53 - 57.
- Musílek, P.: *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha : ETC Publishing, 1999. ISBN 80-86006-78-6. str. 42 – 69.