



MASARYKOVA UNIVERZITA  
PRÁVNICKÁ FAKULTA  
ÚSTAV DOVEDNOSTNÍ VÝUKY A INOVACE STUDIA

PROJEKT „TEORIE – DOVEDNOSTI – PRAXE: INOVACE STUDIA PRÁVA“  
reg. č. CZ.1.07/2.2.00/15.0198, Operační program Vzdělávání pro konkurenceschopnost

# Investiční služby investiční nástroje

Autor přednášky JUDr. Kristýna Chalupecká,  
podzim 2011

Přednášející: Michal Janovec



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,  
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání  
pro konkurenceschopnost



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

# Hlavní body přednášky

- Investiční nástroje
- Subjekty investování
- Investiční služby

Dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, vzpp.



# I. Investiční nástroje

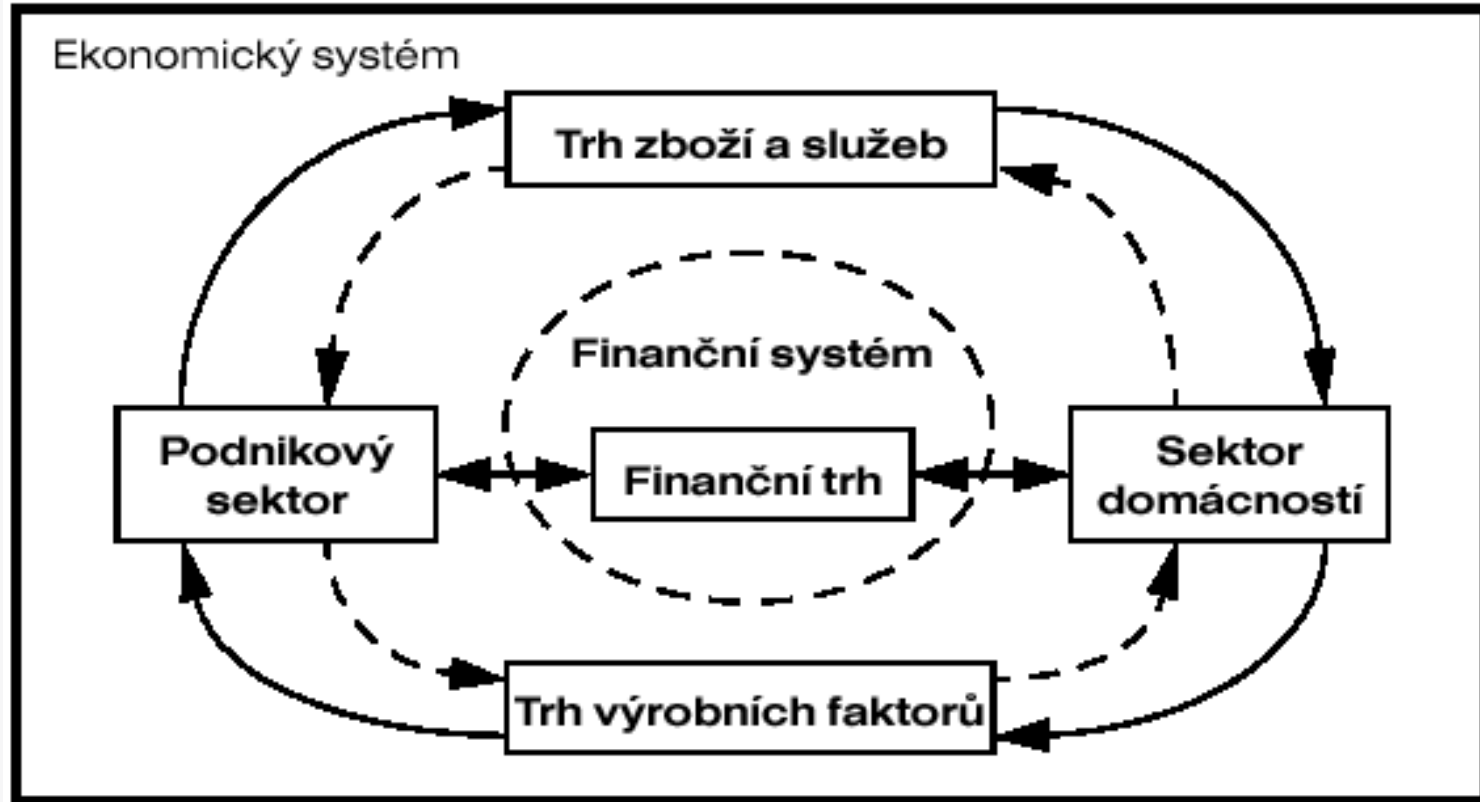


# Co je to investice? I

- jako investice se v ekonomii označuje ta část důchodu, která je vložena do kapitálu



## Co je to investice? II



# Co je to investice? III

- Rozdíl mezi investováním z ekonomického pohledu x vymezení dle ZPKT

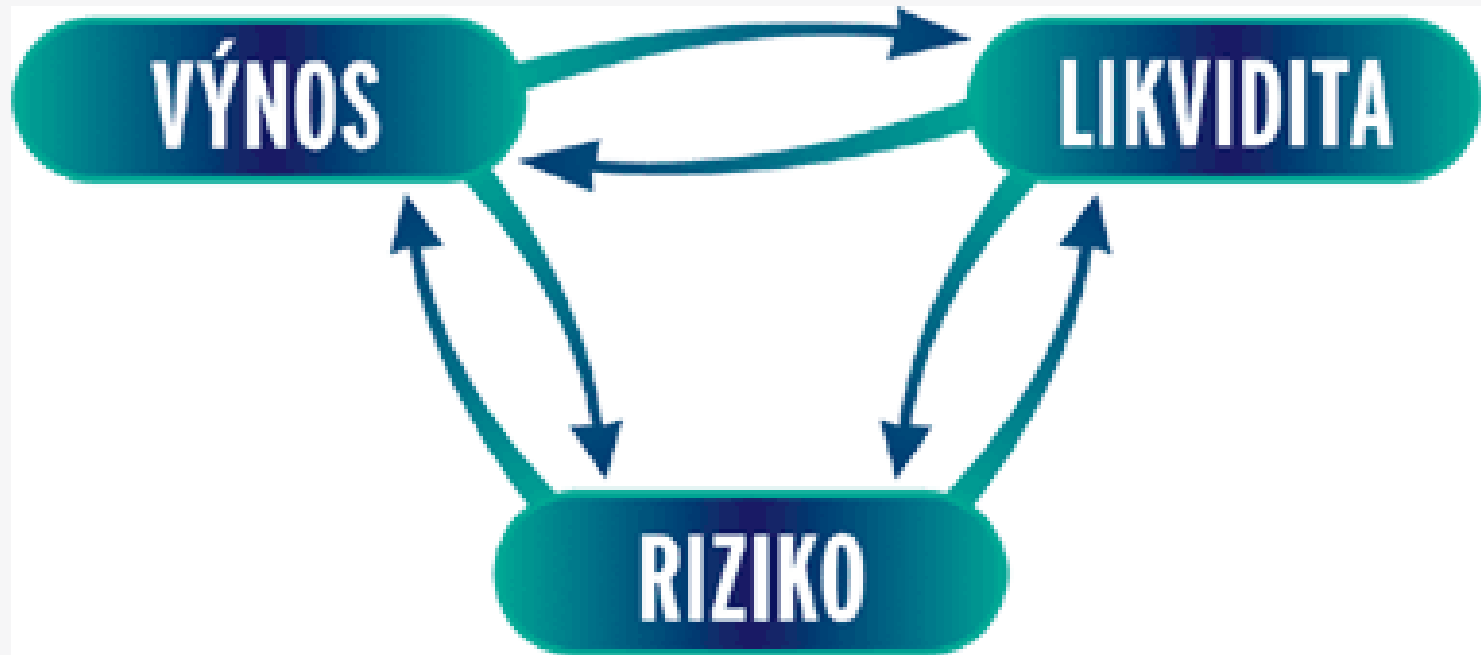


# Co je to investice? III

- ZPKT omezil pojem investice na tu část prostředků, která vystupuje ve formě investičních nástrojů



# Co je to investice? IV





# Investiční nástroje I

Dle § 3 ZPKT považujeme za investiční nástroje

- A. investiční cenné papíry
- B. cenné papíry kolektivního investování,
- C. nástroje, se kterými se obvykle obchoduje na peněžním trhu (nástroje peněžního trhu)
- D. derivátové investiční nástroje



# Investiční nástroje II

## A. Investiční cenné papíry

- akcie nebo obdobné cenné papíry,
- dluhopisy nebo obdobné cenné papíry,
- cenné papíry opravňující k nabytí akcií či dluhopisů,
- ostatní cenné papíry, se kterými se běžně obchoduje na kapitálovém trhu, ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích.



# Investiční nástroje III

## B. Cenné papíry kolektivního investování

- Podílové listy
- Viz zákon o investičních společnostech a investičních fondech



# Investiční nástroje IV

## C. Nástroje peněžního trhu

- státní pokladniční poukázky
- depozitní certifikáty
- bezpečné dluhopisy s krátkou dobou splatnosti

(Peněžním trhem se rozumí trh dluhových instrumentů, které mají nejčastěji splatnost k kratší než jeden rok)



# Rozdíl mezi dluhovým, majetkovým a nárokovým instrumentem

Majetkový – inkorporuje v sobě majetkové právo – např. podílový list, akcie  
Dluhový instrument – nese právo na splacení závazku – např. dluhopisy atd.  
Nárokový instrument – nese právo na plnění – opce, opční listy



# Investiční nástroje V

## D. Derivátové investiční nástroje

- instrumenty, které jsou odvozeny od podkladových aktiv (akcie, komodity, dluhopisy apod.) a které jsou založeny na časovém nesouladu mezi dobou sjednání a dobou vypořádání obchodu

Většina derivátů je založena na jednom ze čtyř typů aktiv:

- měna
- úrokové sazby
- komodity
- cenné papíry (indexy, koše)
  - Viz rozdělení dle § 3 ZPKT



# Investiční nástroje VI

## Bezpodmínečné derivátové nástroje

- pro oba partnery je obchod závazný

- forwardy, futures, swapy

## Podmínečné derivátové nástroje

- partner si může vybrat, zda obchod realizuje či nikoliv

- opce, opční listy, cap, floor, collar



# Investiční nástroje VII

## Forward x future

- Jedná se o finanční termínované smlouvy
- Nejznámější typy derivátů
- Principem je závazek jedné strany zaplatit předmětné aktivum za určitou cenu v předem dohodnuté době

## Swap

- označuje prodej jedné měny za druhou s jejím následným zpětným odkoupením po určité době za předem dohodnutý kurs





	<b>Forwardy</b>	<b>Futures</b>
<b>Místo obchodování</b>	Mimo burzu (OTC market)	Burzovní obchod
<b>Typ obchodu</b>	Nestandardizovaný („šitý na míru“)	Standardizovaný
<b>Doba realizace</b>	Termínovaný (nad 15 dní)	Termínovaný (nad 15 dní)
<b>Termín realizace</b>	Dle vůle účastníků	Standardizovaný
<b>Vypořádání</b>	V době realizace	Denně pomocí tzv. maržových obchodů
<b>Dodání aktiva</b>	Faktické	Nedochází



# Investiční nástroje VII

## Opce

- Podmíněný investiční nástroj
- Put x call opce
- Dlouhá x krátká pozice



# !!! Co nejsou investiční nástroje dle ZPKT!!!

Investičními nástroji nejsou platební nástroje, tedy např.

- Platební karty
- Složenky
- Bankovní šeky atd.

Platební prostředky jsou definovány zákonem o platebním styku - Zařízení či mezi poskytovatelem a uživatelem dohodnuté postupy, kterými uživatel dává platební příkaz



## II. Subjekty investování dle ZPKT



© Olivier Films



fond v CR

EVROPSKÁ UNIE

MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

pro konkurenceschopnost



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

# Účastníci finančního trhu

- Emitenti
- Investoři
- Finanční zprostředkovatelé

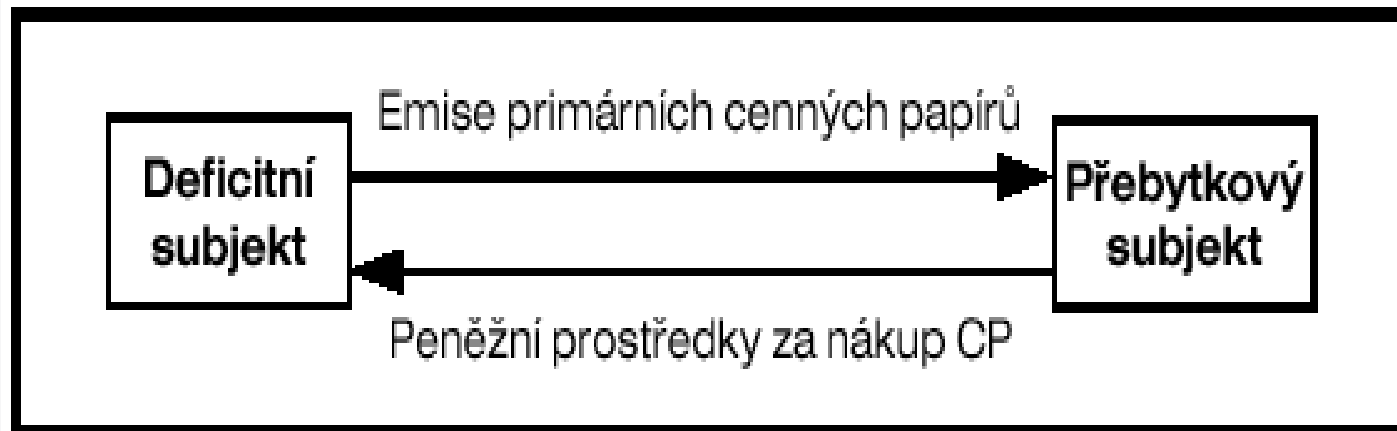


# Evoluce investování

- Přímé investování
- Polopřímé investování
- Nepřímé investování



# Přímé investování I



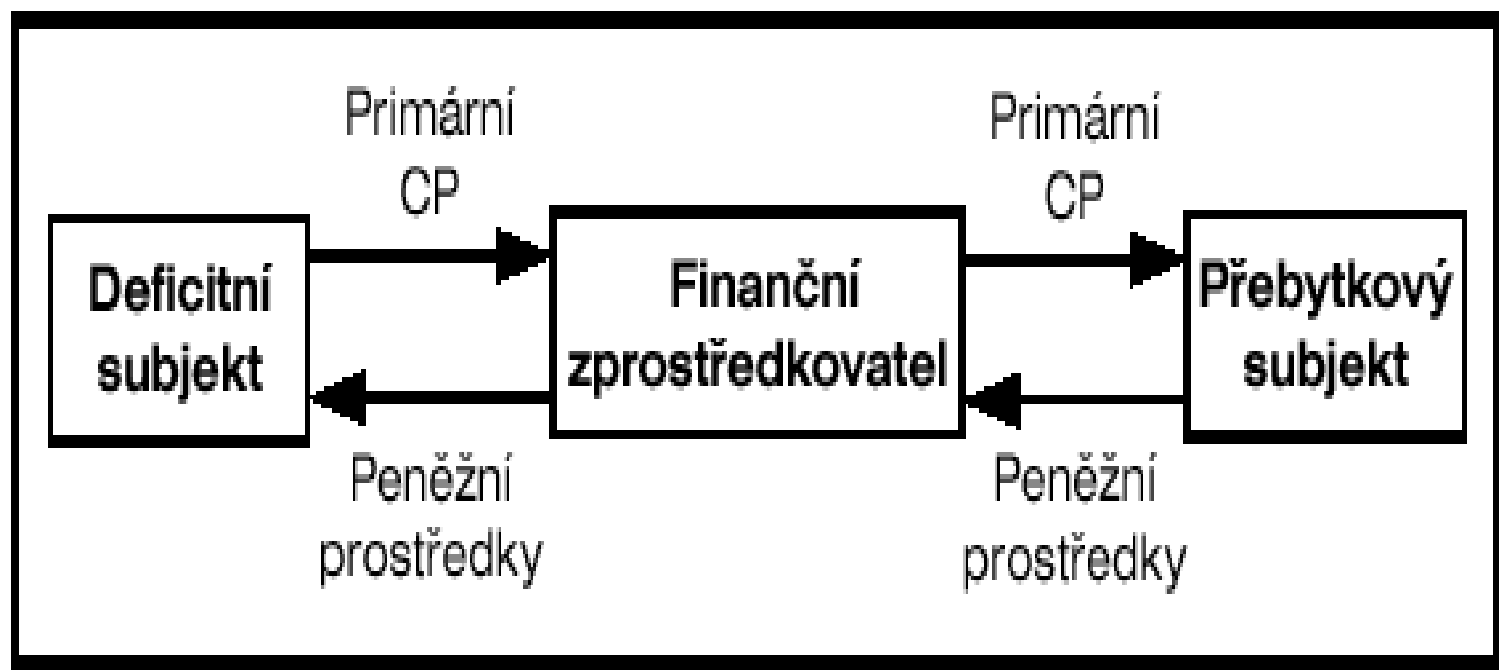
# Přímé investování II

- bez finančních zprostředkovatelů
- vysoké transakční náklady





# Polopřímé investování I

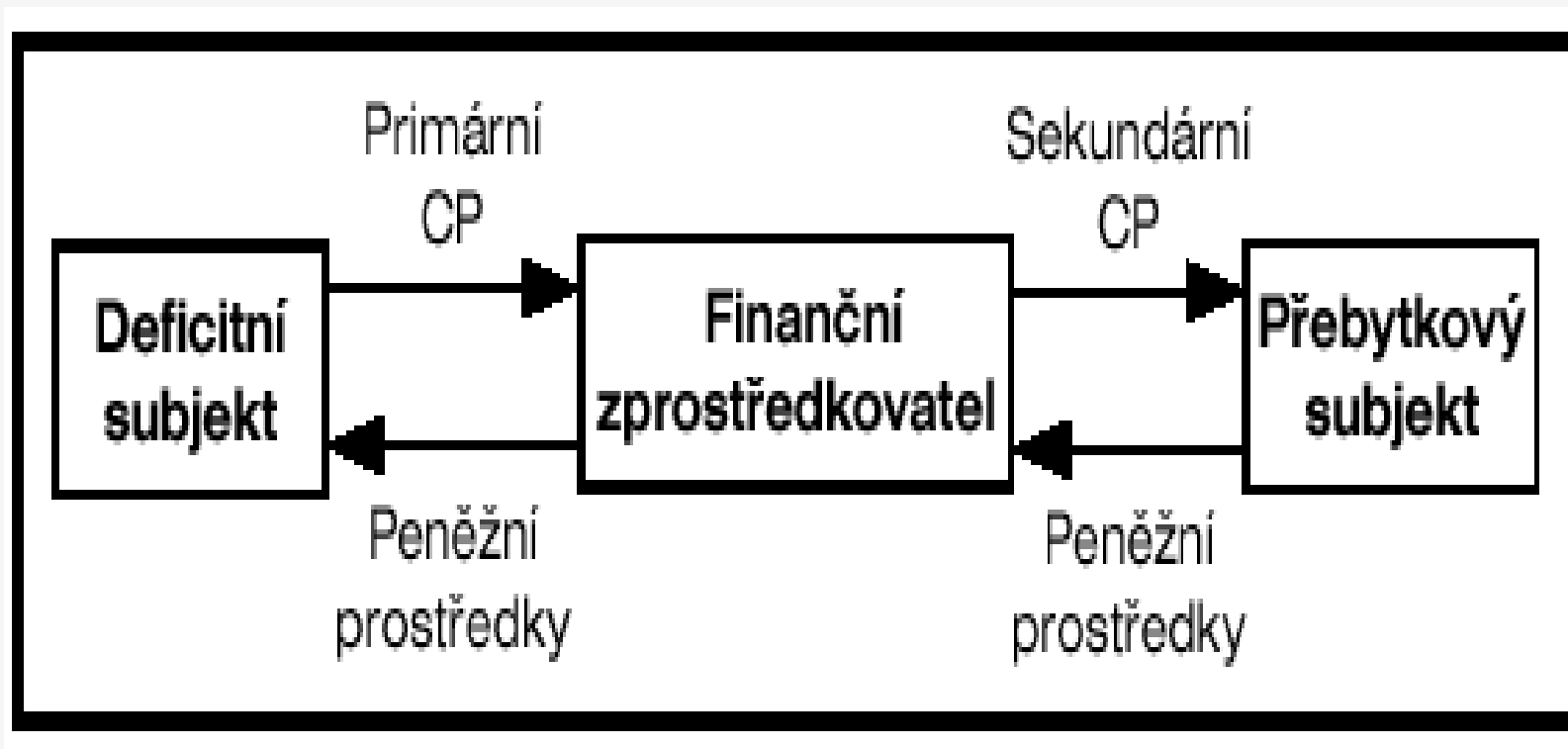


# Polopřímé investování II

- Pomocí finančních zprostředkovatelů, kteří obchodují na cizí účet
- Transakční náklady klesají



# Nepřímé investování I



# Nepřímé investování II

- Ztráta vazeb mezi emitentem a vlastníkem CP
- Nízké transakční náklady



# Kdo je to finanční zprostředkovatel?

Univerzální finanční zprostředkovatelé

- dealer – obchoduje na vlastní účet+riziko
- broker – obchoduje na cizí účet

X

Specializovaní finanční zprostředkovatelé

- arbitrážéři
- zajišťovací specialisté
- spekulanti
- tvůrci trhu – market makers



# Univerzální finanční zprostředkovatel

- depozitní instituce (banky, spořitelny, úvěrová družstva)
- smluvní instituce (pojišťovny, penzijní fondy...)
- investiční instituce (investiční společnosti...)



# Jak reguluje ZPKT problematiku subjektů investování

ZPKT rozlišuje následující subjekty

- Zákazníka
- Obchodníka s cennými papíry

ZPKT rozeznává následující kategorie zákazníků

- Profesionální zákazník
  - Neprofesionální (nezpůsobilý) zákazník – zákazník, který není zařazen jako profesionální zákazník nebo způsobilá protistrana
- O zařazení do příslušné kategorie zákazníků rozhoduje obchodník s cennými papíry a o zařazení zákazníka vyrozumí – zařazení může být pro jednotlivý obchod
- Zesílení ochrany neprofesionálního zákazníka na základě transpozice směrnic Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES o trzích s finančními nástroji MiFiD



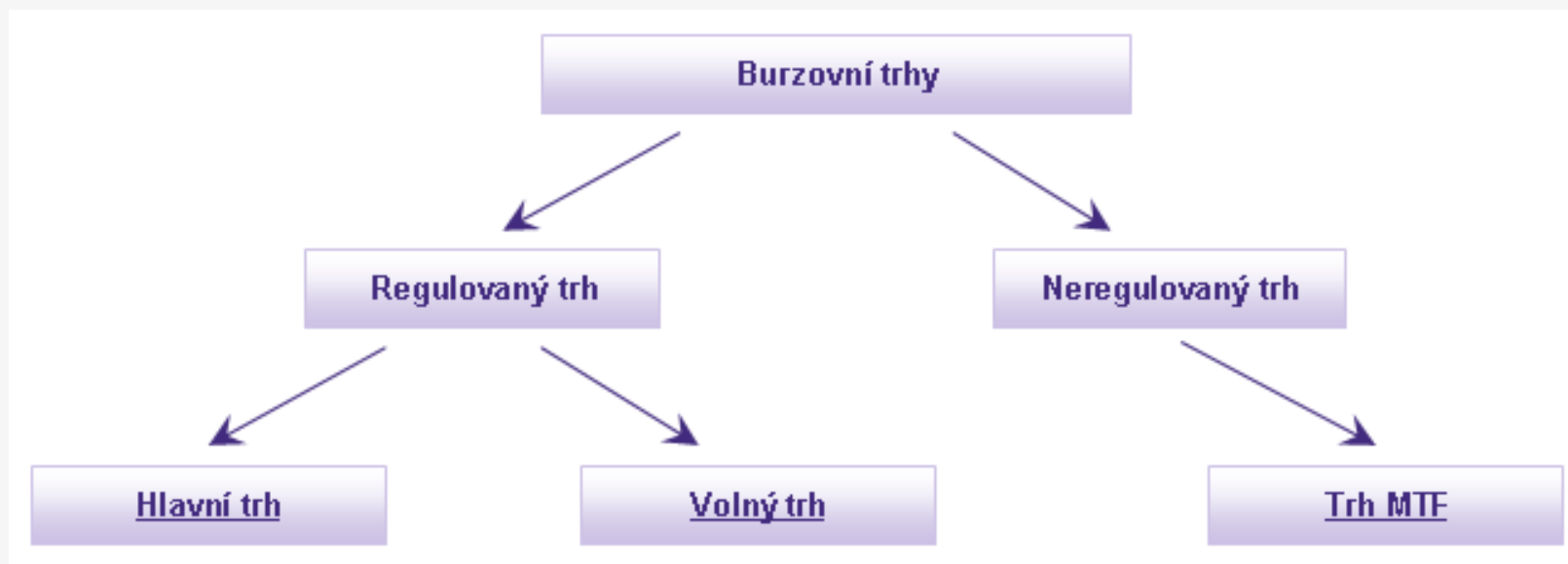
## Obchodní platformy dle ZPKT

- regulovaný trh,
- mnohostranný obchodní systém,
- obchodník s cennými papíry provádějící systematickou internalizaci





# Burza CPP



# Profesionální zákazník I

Profesionálním zákazníkem se dle § 2a ZPKT rozumí:

- banka a instituce elektronických peněz,
- spořitelní a úvěrní družstvo,
- obchodník s cennými papíry,
- pojišťovna, zajišťovna,
- investiční společnost, investiční fond, penzijní fond,
- osoba, která jako svou rozhodující činnost provádí sekuritizaci,
- osoba provádějící hedging na vlastní účet
- osoba obchodující s finančními deriváty jako majoritní činnost podnikání
- právnická osoba, která je příslušná hospodařit s majetkem státu při zajišťování nákupu, prodeje nebo správy jeho pohledávek nebo jiných aktiv, anebo při restrukturalizaci obchodních společností nebo jiných právnických osob s majetkovou účastí státu,
- stát nebo členský stát federace,
- Česká národní banka, zahraniční centrální banka nebo Evropská centrální banka
- Světová banka, Mezinárodní měnový fond, Evropská investiční banka nebo jiná mezinárodní finanční instituce



# Profesionální zákazník II

Profesionálním zákazníkem je také právnická osoba (i zahraniční) založená za účelem podnikání, která podle poslední účetní závěrky splňuje alespoň 2 ze 3 kritérií, kterými jsou

1. celková výše aktiv odpovídající částce alespoň 20 000 000 EUR,
2. čistý roční obrát odpovídající částce alespoň 40 000 000 EUR,
3. vlastní kapitál odpovídající částce alespoň 2 000 000 EUR,



# Profesionální zákazník III

Speciální kategorií profesionálního zákazníka může být

- Způsobilá protistrana
  - Obchodník nemusí vůči tomuto profesionálnímu zákazníkovi dodržovat povinnosti stanovení v § 15 až 15r ZPKT
- Profesionální zákazník na žádost dle § 2b ZPKT
  - na základě žádosti obchodníku s cennými papíry, aby s ním bylo zacházeno jako s profesionálním zákazníkem, a obchodník se žádostí souhlasí a
  - splňuje zákonem stanovená kritéria (počet obchodů, majetek a příslušné znalosti)

Dle zákona o 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu – další kategorie profesionálního zákazníka

- ✓ Institucionální investor (banka provádějící obchody na vlastní účet s investičními nástroji na kapitálovém trhu, investiční společnost, investiční fond, penzijní fond a pojišťovna)



# Majetek zákazníka

Majetkem zákazníka jsou myšleny dle § 2 odst. 1 písm. h)

- peněžní prostředky a investiční nástroje, které má obchodník s cennými papíry ve své moci za účelem poskytnutí investiční služby
- peněžní prostředky a investiční nástroje získané za tyto hodnoty pro zákazníka

X

Majetkem zákazníka nejsou vklady podle zákona upravujícího činnost bank, o kterých účtuje obchodník s cennými papíry, který je bankou nebo pobočkou zahraniční banky,



# Obchodník s cennými papíry

## Obchodník s cennými papíry

- právnická osobou ve formě akciové společnosti nebo společnosti s ručením omezeným
- na základě povolení České národní banky poskytuje investiční služby
- specifické podmínky povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry
  - základní kapitál ve výši 730 000 EUR, 125 000 EUR nebo 50 000 EUR (v závislosti na poskytovaných investičních službách) aj.
  - Odejmutí povolení
    - Obligatorně
    - Fakultativně



## Investiční zprostředkovatel

- osoba poskytující služby přijímání a předávání pokynů a investiční poradenství,
- nepřijímají peněžní prostředky a investiční nástroje
- nemůže poskytovat ani jiné hlavní služby
- registrace u ČNB
- Specifické podmínky působení



## Vázaný zástupce

- osoba zastupující obchodníka s CP nebo investičního zprostředkovatele
- zprostředkovává a uzavírá obchody, poskytuje poradenství, propaguje investiční služby
- nesmí přijímat peněžní prostředky a investiční nástroje
- je uveden v seznamu vázaných zástupců u ČNB, zapsán na žádost zastoupeného
- specifické podmínky činnosti





# III. Investiční služby



# Investiční služby I

Dle § 4 ZPKT považujeme za investiční služby

- hlavní investiční služby a činnosti (dále jen „hlavní investiční služby“)
- doplňkové investiční služby poskytované podnikatelsky



# Hlavní investiční služby

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,
- provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka,
- obchodování s investičními nástroji na vlastní účet,
- obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání,
- investiční poradenství týkající se investičních nástrojů,
- provozování mnohostranného obchodního systému,
- upisování nebo umístování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání,
- umístování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání



# Doplňkové investiční služby

- správa a úschova investičních nástrojů
- poradenská činnost (corporate finance)
- investiční doporučení a analýzy
- poskytování úvěrů a půjček,
- deviz. operace
- služby související s upisováním a umístováním investičních nástrojů



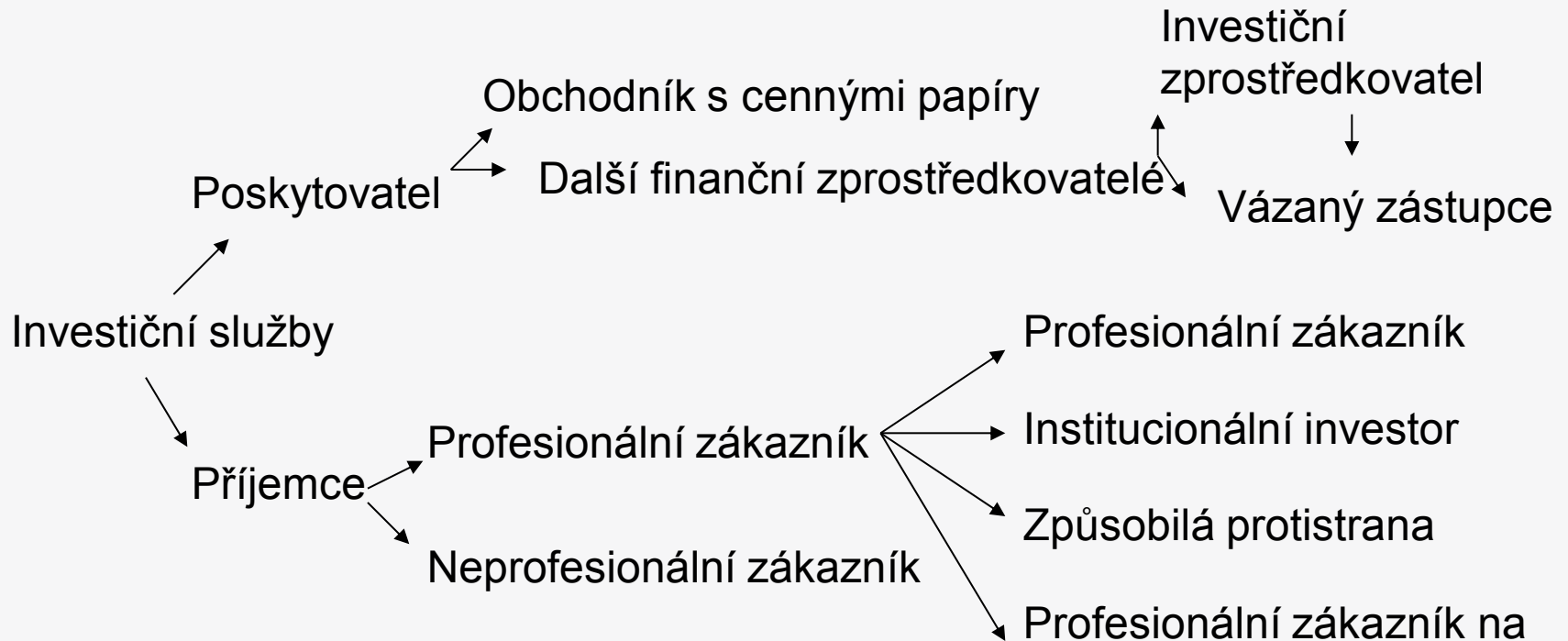
# Investiční služby

Pokud ZPKT nebo jiný právní předpis nestanoví jinak, bez povolení ČNB nelze poskytovat !!!

- Hlavní investiční služby
- Doplňkovou investiční službu úschovy a správy investičních nástrojů včetně souvisejících služeb



# Investiční služby



## Děkuji za pozornost

Tento studijní materiál byl vytvořen jako výstup z projektu č. CZ.1.07/2.2.00/15.0198

Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

