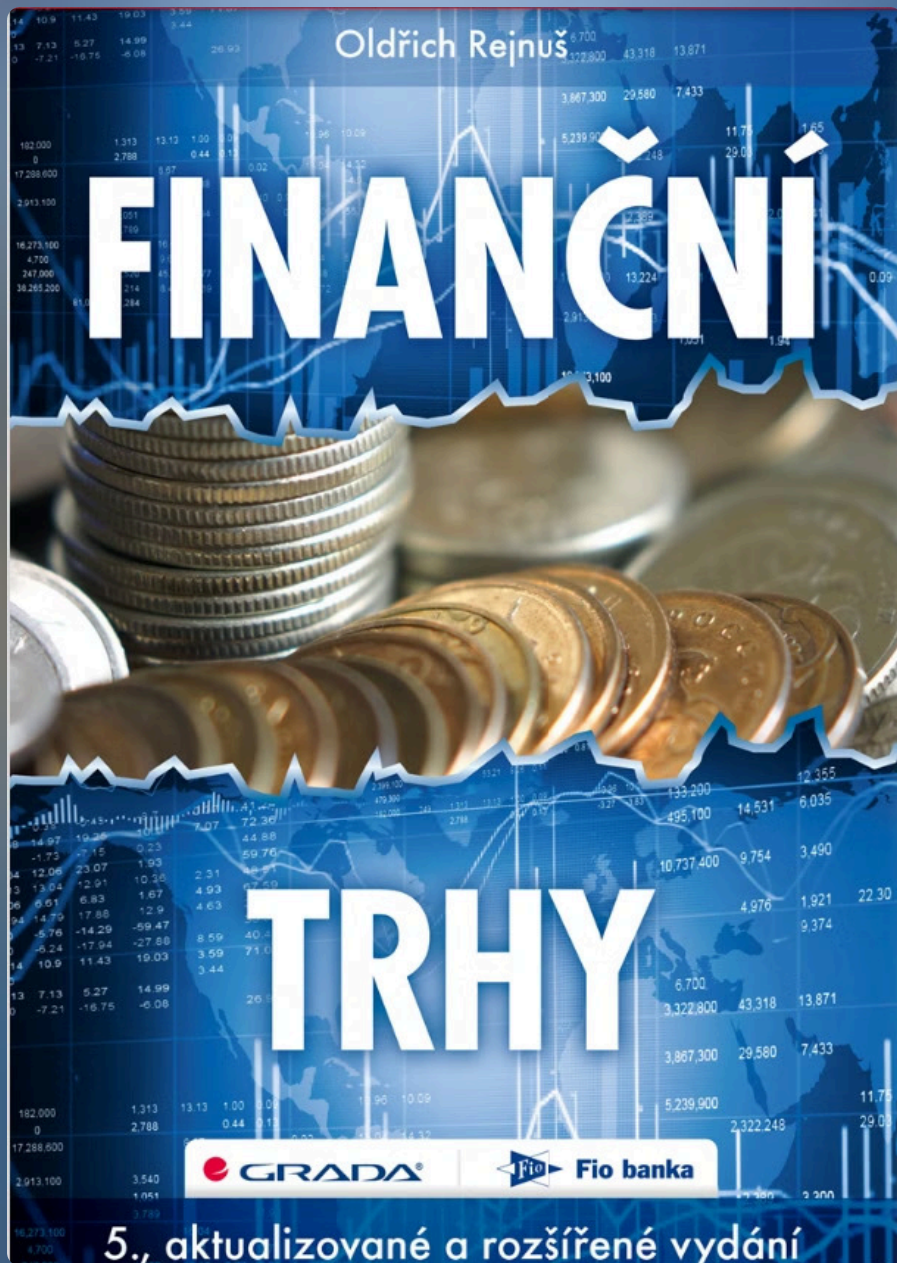


10. Souvislost Podnikových Financí s Finančním Trhem

Vítejte na prezentaci o klíčové roli finančních trhů v podnikových financích. Prozkoumáme funkce, strukturu a význam finančních trhů pro moderní ekonomiku a podniky.





**Generální zdroj
informací...**



Co je Finanční Trh?

■ **Místo směny peněz za finanční nároky**

Finanční trh umožňuje obchodování s cennými papíry a jinými finančními produkty.

■ **Kanál pro transformaci úspor do investic**

Finanční trh přeměňuje úspory na reálné investice, podporující ekonomický růst.

Skutečné bohatství je tvořeno:

a. reálnými investicemi

b. finančními investicemi

????????????????

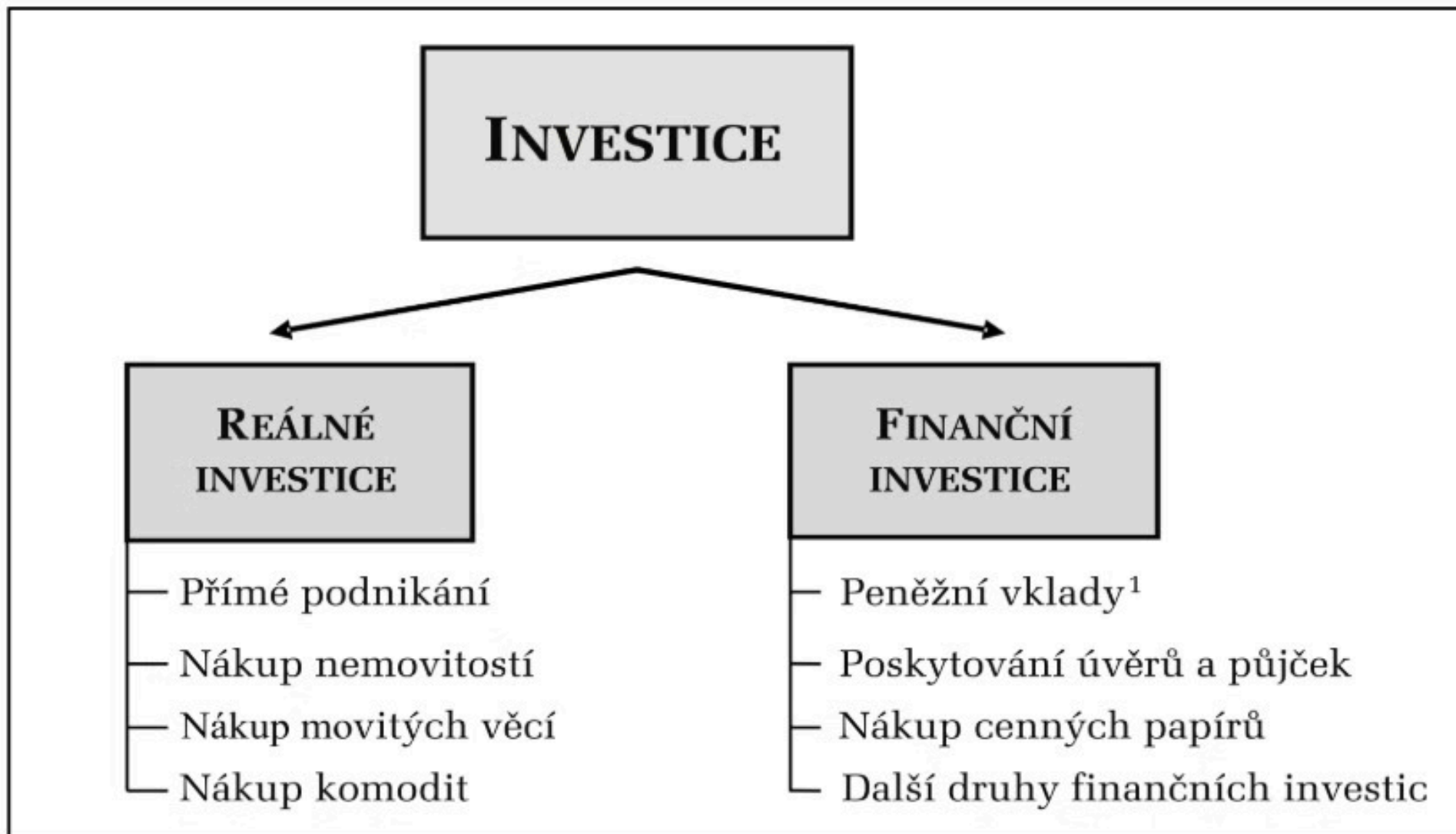
Finanční trh je místo, na kterém.... (?)



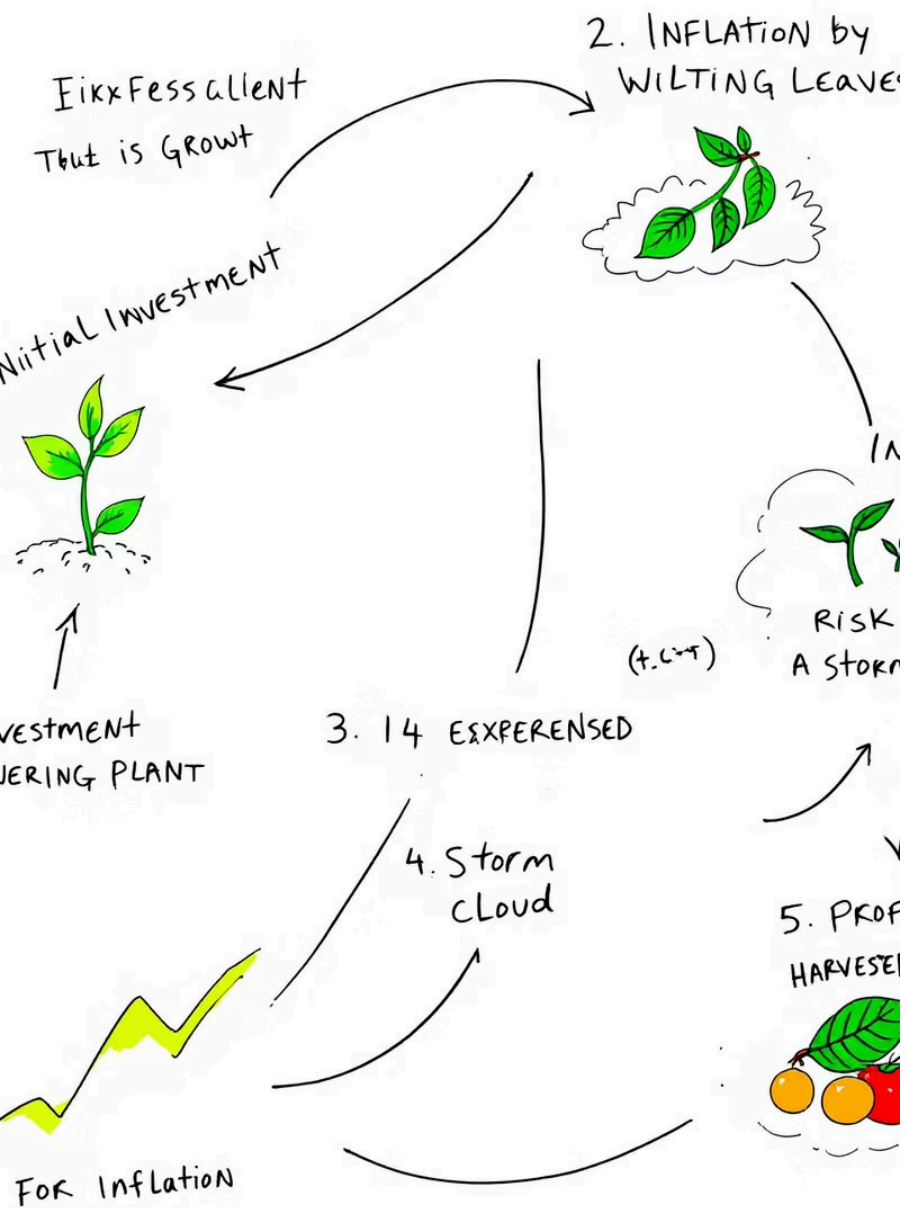
Finanční trh je místo, na kterém dochází k přesunu kapitálu a peněžních prostředků od přebytkových subjektů k deficitním.

Přebytkový subjekt = má kapitál nebo peníze a chce je udat, zhodnotit.

Deficitní subjekt = poptává kapitál nebo peníze, protože potřebuje něco profinancovat.



Obrázek 1.6: Základní rozdělení investic



CO VZNIKÁ TVORBOU FINANČNÍCH INVESTIC?

Co se nafukuje?

Proč je to riziko?

Klíčové Funkce Finančního Trhu



Depozitní funkce

Alokace prostředků a jejich tok do jiných oblastí ekonomiky.



Zabezpečení bohatství

Koncentrace nově vytvořených hodnot ve směnitelné formě.



Funkce likvidity

Zajištění rychlé přeměny finančních aktiv na hotovost.

Další Důležité Funkce Finančního Trhu



Kreditní funkce

Poskytování prostředků těm, kteří je dokáží efektivně zhodnotit.



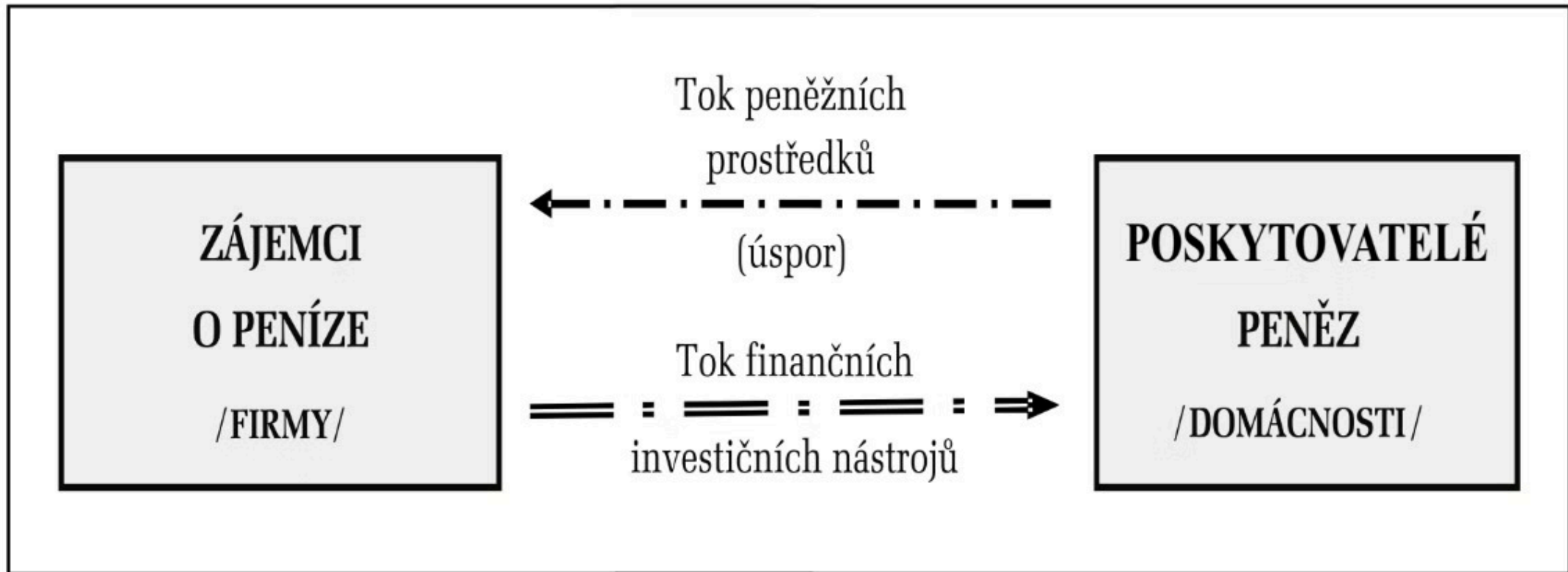
Ochrana proti riziku

Nabídka různých forem pojištění pro snížení finančních rizik.

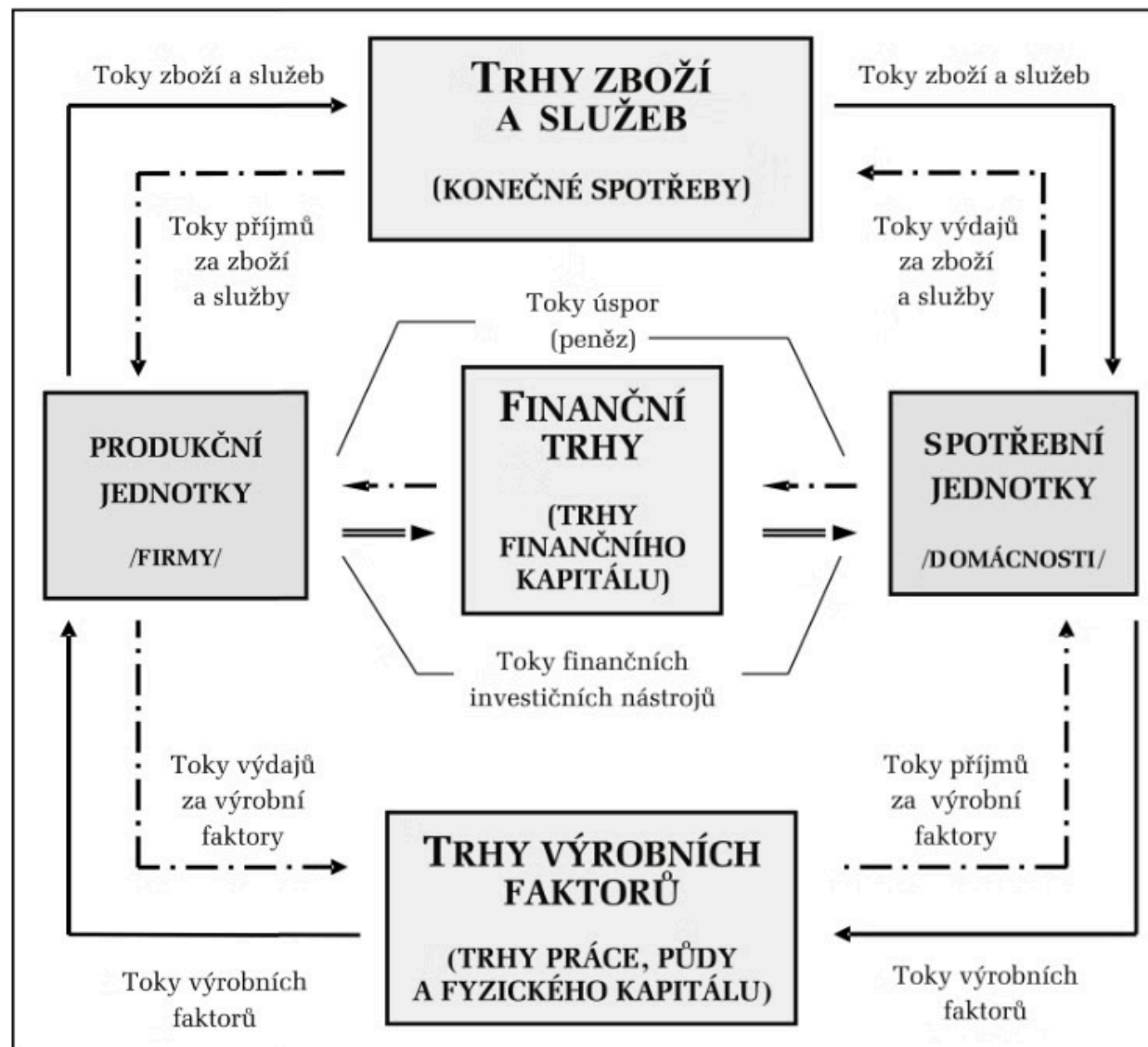


Politická funkce

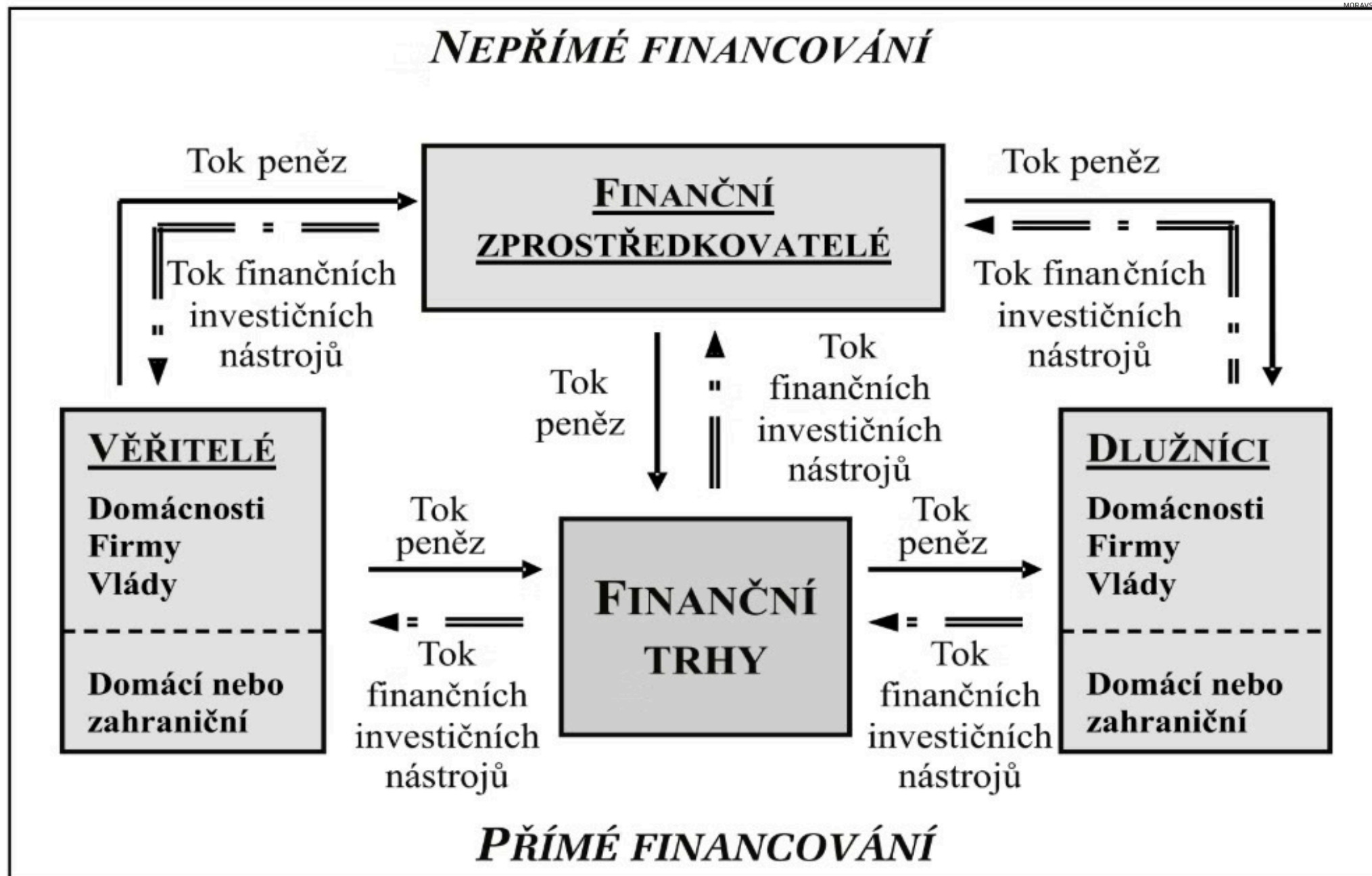
Ovlivňování ekonomiky prostřednictvím finančních nástrojů a regulací.



Obrázek 1.3: Základní vztahy mezi poskytovateli peněz a zájemci o peníze

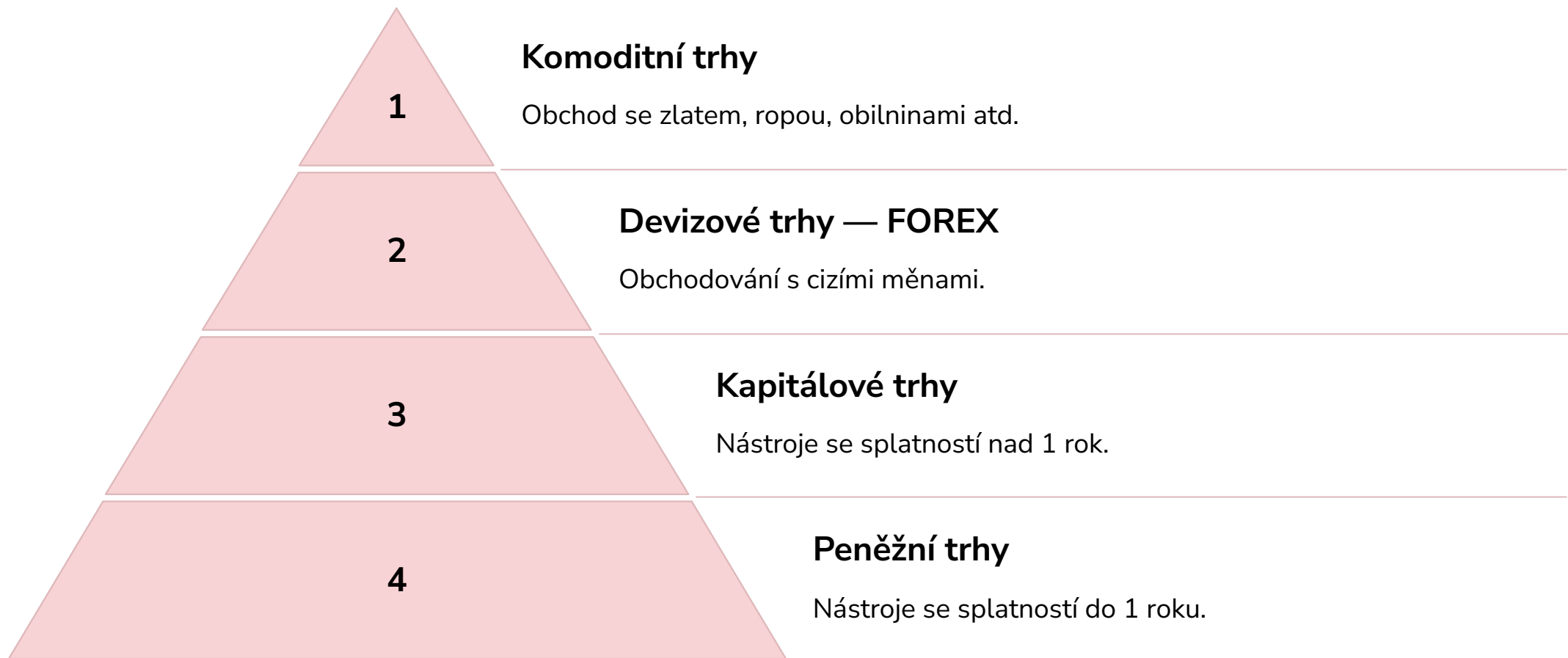


Obrázek 1.4: Vztahy mezi trhy zboží a služeb konečné spotřeby, trhy výrobních faktorů a finančními trhy v rámci ekonomického systému



Obrázek 1.5: Přímé a nepřímé financování

Rozdělení Finančního Trhu: Věcné Hledisko



Rozdělení Finančního Trhu: Hledisko Účastníků

Bankovní trhy

Zde působí pouze finanční instituce, především banky.

Mezipodnikové trhy

Zahrnují ostatní ekonomické subjekty kromě bank.

Burzovní trhy

Obchody probíhají na specializovaných burzách cenných papírů.

Mimoburzovní trhy

Alternativní systémy obchodování, například RM-systém.

"OTC" trhy

OTC = over the counter



Rozdělení Finančního Trhu: Hledisko Nástrojů

Úvěrové trhy

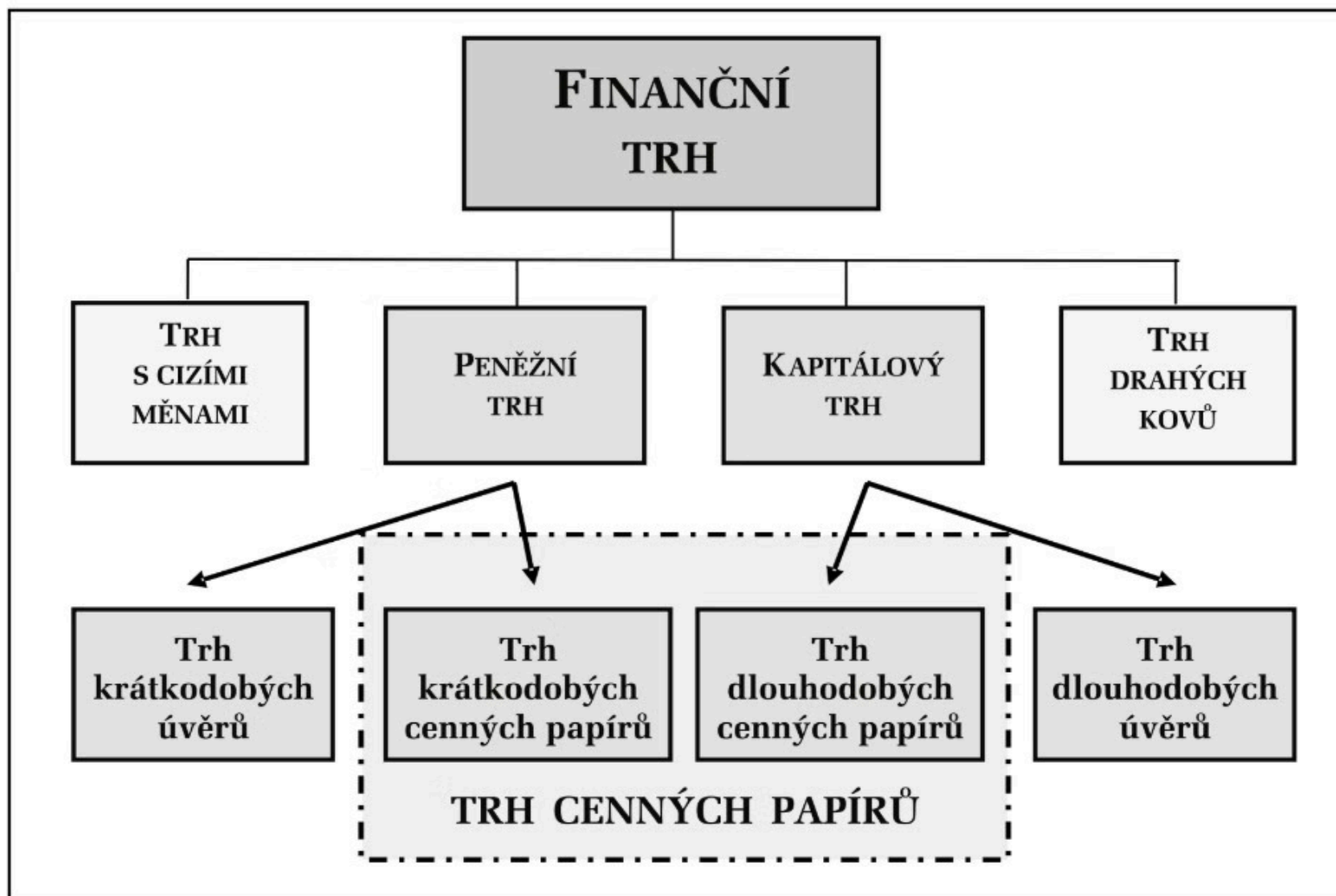
Zaměřují se na poskytování a obchodování s různými typy úvěrů a půjček.

Trhy cenných papírů

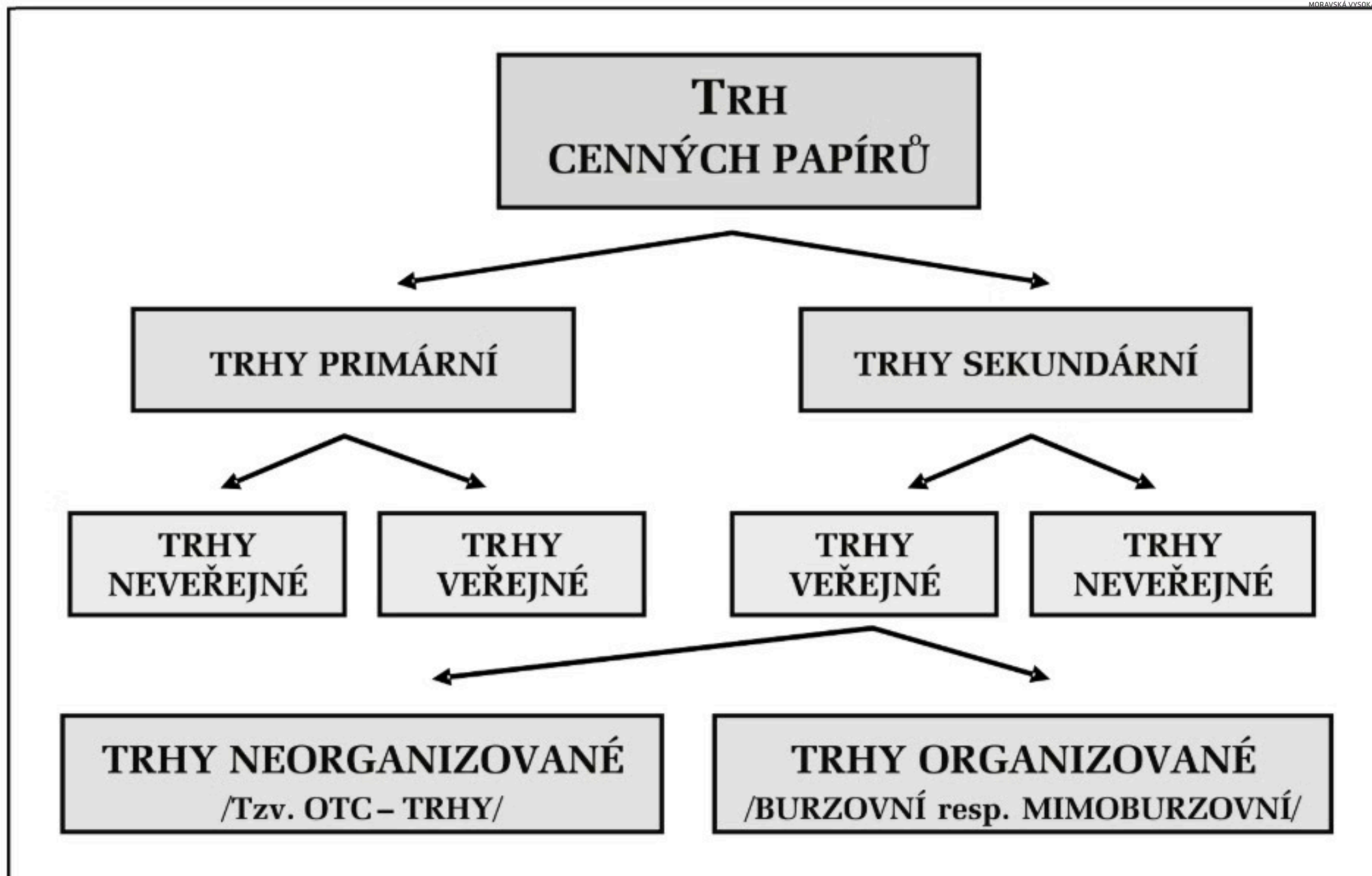
Zahrnují obchodování s akciemi, obligacemi a dalšími cennými papíry.

Devizové trhy

Specializují se na směnu a obchodování s cizími měnami.



Obrázek 1.7: Členění finančního trhu podle základních druhů finančních investičních instrumentů



Obrázek 1.8: Základní členění trhu cenných papírů

Peněžní Trhy: Charakteristika a Význam



Krátkodobé finanční nástroje

Peněžní trhy se zaměřují na obchodování s nástroji se splatností do jednoho roku.



Řízení likvidity

Pomáhají ekonomickým jednotkám efektivně spravovat jejich krátkodobou likviditu.

Klíčové Nástroje Peněžního Trhu



Pokladniční poukázky

Krátkodobé dluhové cenné papíry
vydávané státem.



Depozitní certifikáty

Bankovní produkt představující vklad s
pevnou úrokovou sazbou.



Bankovní akcepty

Směnky garantované bankou, používané
v mezinárodním obchodě.

Další Významné Nástroje Peněžního Trhu



Komerční papíry

Krátkodobé nezajištěné dluhopisy
vydávané velkými korporacemi.



Mezibankovní půjčky

Krátkodobé půjčky mezi bankami pro
řízení likvidity.



Převody mezi účty

Elektronické převody peněz mezi
různými bankovními účty.

Kapitálové Trhy: Úvod a Význam



Dlouhodobé finanční nástroje

Kapitálové trhy se zaměřují na nástroje se splatností delší než jeden rok.



Financování dlouhodobých investic

Slouží k získávání kapitálu pro podniky, vlády i domácnosti.



Trhy akcií

Trhy dluhopisů

Trhy směnek

Trhy hypotečních půjček

Financování nemovitostí
prostřednictvím dlouhodobých
úvěrů.

Speciální Typy Kapitálových Trhů

Trhy promptní

Obchody s okamžitým doručením
cenných papírů nebo finančních služeb.

Trhy termínové

Kontrakty uzavírané na dodání
finančních nástrojů v budoucnu.

Trhy opční

Nabízejí možnost snižovat riziko z
cenových změn prostřednictvím opcí.

Kontrakty a ceny...

- promptní = spotová = okamžitá. Za kolik se prodává aktivum NYNÍ.



- termínové = dohodnutá budoucí cena obchodu + dohodnuté datum vypořádání
 - např.: Futures kontrakt na odběr 1 barelu ropy Brent za 100\$ / barel za 3 měsíce

Opce — právo koupit nebo prodat



Call opce = KÓL = právo KOupit, spekulujeme na RŮST

- kdo kupuje opci, kupuje právo koupit podkladové aktivum za realizační cenu (strike price)
- kdo prodává opci, nabývá povinnost (v případě uplatnění opce kupujícím) prodat podkladové aktivum za realizační cenu (strike price)
- kupující opce platí za nákup opce cenu "opční prémium"
- **příklad: koupíte ode mě call 3M opci se strike price 330\$**
 - když za 3M bude spotová cena TSLA 350\$ — opce je "in the money":
 - uplatníte opci, mám povinnost vám prodat za 330\$, obratem prodáte na spotovém trhu za 350\$, realizujete zisk 20\$ (minus opční prémie)
 - když za 3M bude spotová cena TSLA 300\$ — opce je "out of the money"
 - neuplatníte opci, protože na spotovém trhu je akcie levnější, vaše opční prémie propadá a stává se vaší ztrátou.

Opce — právo koupit nebo prodat



Put opce = PUT = právo PRODAT, zajišťujeme se proti poklesu!

- kdo kupuje opci, kupuje právo prodat podkladové aktivum za realizační cenu (strike price)
- kdo prodává opci, nabývá povinnost (v případě uplatnění opce kupujícím) koupit podkladové aktivum za realizační cenu (strike price)
- kupující opce platí za nákup opce cenu "opční prémium"
- **příklad: koupíte ode mě put 3M opci se strike price 330\$**
 - když za 3M bude spotová cena TSLA 300\$ — opce je "in the money":
 - uplatníte opci, mám povinnost od vás koupit za 330\$, vy ovšem na spotovém trhu nakoupíte za 300\$, realizujete zisk 30\$ (minus opční prémium)
 - když za 3M bude spotová cena TSLA 350\$ — opce je "out of the money"
 - neuplatníte opci, protože na spotovém trhu je akcie dražší, vaše opční prémium propadá a stává se vaší ztrátou.

Příklady opčního mechanismu v praxi

Opční mechanismus v praxi znamená, že jedna strana má **možnost, ale není povinna, využít určitou možnost nebo volbu**, která je zahrnuta v kontraktu. Tento mechanismus se používá v různých typech finančních a obchodních dohod.

Leasing

- Purchase option: Kupující má možnost po doplacení leasingu odkoupit vůz (předmět leasingu).
- Lease extention option: Opce na prodloužení leasingu

Předkupní právo — např. nemovitost

- Právo koupit nemovitost ve specifickém případě — pokud se prodávající rozhodne prodat.

Callable bond = svolatelný dluhopis

- Právo emitenta (dlužníka) svolat dluhopis = vzít si ho předčasně zpátky **výměnou za předčasné doplacení dluhu**.
- Jde tedy o dluhopis se zabudovanou kupní (call) opcí, kdy emitent uplatňuje opci tím, že dluhopis naKOUpí (call) zpátky a vrátí peníze.

Puttable dluhopis

- Callable dluhopis už známe. Puttable dluhopis tedy bude jaký?

Příklady opčního mechanismu v praxi

Opční mechanismus v praxi znamená, že jedna strana má **možnost, ale není povinna, využít určitou možnost nebo volbu**, která je zahrnuta v kontraktu. Tento mechanismus se používá v různých typech finančních a obchodních dohod.

Leasing

- Purchase option: Kupující má možnost po doplacení leasingu odkoupit vůz (předmět leasingu).
- Lease extention option: Opce na prodloužení leasingu

Předkupní právo — např. nemovitost

- Právo koupit nemovitost ve specifickém případě — pokud se prodávající rozhodne prodat.

Callable bond = svolatelný dluhopis

- Právo emitenta (dlužníka) svolat dluhopis = vzít si ho předčasně zpátky **výměnou za předčasné doplacení dluhu**.
- Jde tedy o dluhopis se zabudovanou kupní (call) opcí, kdy emitent uplatňuje opci tím, že dluhopis naKOUPI (call) zpátky a vrátí peníze.

Puttable dluhopis = zesplatnitelný

- Puttable = se zabudovanou PUT opcí, tedy právem PRODAT kdykoliv v průběhu životnosti.
- Právo **PRODÁT** se nachází u vlastníka dluhopisu, emitent má povinnost **KOUPIT**, pokud se jej vlastník rozhodne prodat

Interent:

\$5,254

Maturity Date

Standard

\$5.50

Call Interest Maturity (2075)

Call 5 Lmt: + Run \$5,00%
Interest (24,750) (Pan, 23,000)

in 5% Call Provisions

Can \$1,5600 in the Call bonus ins your
bond's fiduciary costs and

Callable dluhopis nebo "normální"?

Jaký dluhopis bude mít větší hodnotu? Callable nebo normální?

Když vám emitent (dlužník) nabídne možnost koupit si od něj normální dluhopis nebo callable, za který zaplatíte více a za který méně?

A proč?

Ideální a Efektivní Trhy



Ideální trhy

Ceny finančních nástrojů odrážejí jejich skutečnou hodnotu a veškeré dostupné informace.



Efektivní trhy

Trhy plně odrážející nejnověji dosažitelné informace o finančních instrumentech.

Regulace Kapitálového Trhu v ČR

1

Před rokem 1998

Hlavním regulačním orgánem bylo Ministerstvo financí.

2

1998 - 2006

Regulaci prováděla Komise pro cenné papíry.

3

Od 1. 4. 2006

Regulační roli převzala Česká národní banka a její útvar pro dohled.



Klíčové Zákony Regulující Kapitálový Trh



Zákon o komisi pro cenné papíry

Definuje pravomoci a
odpovědnosti regulačního
orgánu.



Zákon o investičních společnostech a fondech

Upravuje činnost kolektivního
investování na kapitálovém
trhu.



Další Důležité Zákony pro Kapitálový Trh



Zákon o dluhopisech

Upravuje emisi a obchodování s dluhopisy.



Zákon o burze cenných papírů

Stanovuje pravidla pro fungování burzy a burzovní obchody.



Ochrana Investorů na Kapitálovém Trhu

Odborná péče

Poskytovatelé finančních služeb musí jednat s odbornou péčí vůči klientům.

Informační povinnost

Emitenti a obchodníci musí zveřejňovat relevantní informace pro investory.

Zákaz insider tradingu

Zákaz obchodování na základě neveřejných informací.



Ochrana Minoritních Akcionářů



Právo na informace

Minoritní akcionáři mají právo na přístup k důležitým informacím o společnosti.



Právo účasti na valné hromadě

Možnost podílet se na rozhodování společnosti.





Emitent na Kapitálovém Trhu



Definice emitenta

Subjekt vydávající cenné papíry nebo jiné finanční instrumenty do oběhu.



Typy emitentů

Zahrnují společnosti, banky, stát a další veřejné korporace.

Hlavní Činnosti Emitenta



Emise akcií

Vydávání akcií pro získání kapitálu a rozšíření vlastnické struktury.



Emise obligací

Vydávání dluhopisů pro získání dlouhodobého financování.



Emise podílových listů

Vydávání podílových listů investičními fondy.

Zprostředkovatel na Finančním Trhu



Role zprostředkovatele

Nabízí zprostředkovatelské služby mezi emitenty a investory.



Typy zprostředkovatelů

Zahrnují makléře, pojišťovací agenty, realitní a pracovní zprostředkovatele.



Klíčové Role Zprostředkovatelů



Burzovní makléř

Zprostředkovává obchody s cennými papíry na burze.



Pojišťovací zprostředkovatel

Nabízí a sjednává různé typy pojištění.



Realitní zprostředkovatel

Zprostředkovává prodej, nájem a pronájem nemovitostí.



Investor na Finančním Trhu



Definice investora

Subjekt vyhledávající optimální způsob zhodnocení volných finančních prostředků.



Typy investorů

Zahrnují instituce (fondy, banky) i fyzické osoby.

Klíčové Faktory pro Rozhodování Investorů



Role Developera na Finančním Trhu



Definice developera

Subjekt realizující komplexní stavební a investiční projekty.



Vztah k finančnímu trhu

Využívá finanční trh pro získávání kapitálu na realizaci projektů.



Význam Finančního Trhu pro Podnikové Finance

1

Zdroj kapitálu

Finanční trh umožňuje podnikům získávat potřebné finanční prostředky.

2

Řízení rizik

Nabízí nástroje pro hedging a diverzifikaci podnikových rizik.

3

Oceňování aktiv

Poskytuje mechanismy pro stanovení reálné hodnoty podnikových aktiv.





Vliv Finančního Trhu na Hospodářský Růst



Alokace kapitálu

Efektivní přesun kapitálu od spořitelů k produktivním investicím.



Podpora inovací

Financování nových technologií a podnikatelských nápadů.

Budoucnost Finančního Trhu



Blockchain technologie

Potenciál pro revoluci v oblasti clearingů a settlementu.



Umělá inteligence

Automatizace analýz a obchodních rozhodnutí.



Udržitelné finance

Rostoucí význam ESG faktorů v investičním rozhodování.

Závěr: Finanční Trh jako Motor Ekonomiky



Klíčová role

Finanční trh je nezbytný pro efektivní fungování moderní ekonomiky.



Komplexní ekosystém

Zahrnuje různé účastníky, nástroje a mechanismy pro alokaci kapitálu.

