9. Kapitálový trh a jeho nástroje

* Kapitálový trh se zaměřuje na umisťování kapitálu.
* Kapitál je ve firmách určen právě k pořizování dlouhodobého majetku a bude mít dlouhodobou povahu.

Typické nástroje kapitálového trhu:

* Střednědobé a dlouhodobé termínované vklady
* střednědobé a dlouhodobé úvěry
* emise cenných papírů kapitálového trhu:

1. akcie – majetkový cenný papír
2. podílové listy – majetkový cenný papír
3. obligace – úvěrový cenný papír
4. hypoteční zástavní listy – úvěrový cenný papír

* Deriváty cenných papírů

Akcie

* je to majetkový cenný papír, a její vlastník se stává spolumajitelem firmy, která akcie vydala.
* Nominální hodnota akcie je uvedena na akcii
* Součet nominálních hodnot všech emitovaných akcií tvoří základní kapitál akciové společnosti.

Práva akcionáře jako společníka:

1. Podílet se na zisku (výplata dividendy)
2. podílet se na řízení společnosti (hlasovat na valné hromadě akcionářů)
3. podílet se na likvidačním zůstatku společnosti

Akcie může být emitována:

* Přímo za nominální hodnotu
* S emisním ážiem (za vyšší cenu než nominální)
* S emisním disážiem (za nižší cenu než nominální)

Kurz akcie rozlišujeme:

1. Kmenové akcie

* Na jméno – převoditelné rubopisem
* Na majitele – volně převoditelné

1. Speciální

* Zaměstnanecké
* Prioritní akcie

Jiné členění zohledňuje fyzickou podobu akcie:

* Akcie materializované (listinné – fyzicky vytištěné na papíře, mají plášť, kupónový arch pro výplaty dividend a talon pro získání nového kupónového archu)
* Akcie dematerializované (zaknihované - většinou pouze jako údaje v paměti počítače)
* Dividenda = je příjmem z kapitálového majetku a jste povinni ji zdanit srážkovou daní 15%
* akci jsou významnou formou financování firmy - je to zdroj vlastní, protože vložené peníze nemusí firma akcionářům za čas vracet jako v případě dluhopisů

Podílové listy

* dlouhodobý majetkový cenný papír
* podílové listy vydává jste peciální typ společnosti, která se nazývá podílový fond.
* Podílový fond shromáždí peníze od investorů formou prodeje svých podílových listů AS takto získaným kapitálem začne obchodovat na burze.

Práva spojená s vlastnictvím podílových listů:

* Právo na podíl na zisku
* právo účastnit se na valné hromadě fondů, ovšem bez hlasovacího práva
* právo na přednostní nákup nově emitovaných podílových listů
* právo na podíl na likvidačním zůstatku

Obligace

* obligace jsou úvěrovým cenným papírem kapitálového trhu (dluhopisem).
* Zachycuji právní vztah mezi emitentem obligace a investorem.
* Emitent se zavazuje za určitou dobu delší než 1 rok majiteli obligace vrátit vloženou částku zvýšenou o úrok.
* Majitel obligace obvykle nemá právo podílet se na řízení podniku.
* Obligace podléhají při emisi schválení ministerstvem financí

Emitenti obligací:

* Stát (státní dluhopisy)
* Města (komunální obligace)
* Podniky
* Banky

Druhů obligací je velké množství a můžeme je členit z několika hledisek:

1. Hledisko obchodovatelnosti:

* Obligace veřejně obchodovatelné
* Obligace s omezenou obchodovatelností a neobchodovatelné

1. Hledisko fyzické podoby

* Obligace materializované
* Obligace dematerializované

1. Hledisko druhové

* Obligace na jméno
* Obligace na majitele

1. Hledisko ručení

* Obligace se zárukou (emitent ručí splacení svým majetkem)
* Obligace bez záruky (emitent ručí svým dobrým jménem)

1. Hledisko velikosti úroku

* Obligace s pevným úročením
* Obligace s proměnlivým úročením, indexované obligace
* Emise obligací představuje pro emitenta cizí zdroj financování, protože se jedná o peníze zapůjčené, které bude muset za určitou dobu vrátit.
* Obligace představují z daňového hlediska levnější způsob financování než emise akcií, protože hrazené úroky z obligací jsou nákladovou položkou a snižují základ ke zdanění.

Hypoteční zástavní listy

* hypoteční zástavní listy jsou rušeny hypotékou.
* Hypoteční zástavní listy jsou emitovány bankami s licencí k hypotečnímu bankovnictví.

Hypoteční zástavní listy mají podobu:

* Listinnou (cenný papír materializovaný)
* Zaknihovanou (cenný papír dematerializovaný)

Deriváty cenných papírů

* deriváty souvisí s obchody s cennými papíry, je jsou od nich odvozené.
* Deriváty se využívají nejen u cenných papírů kapitálového trhu, ale i u deviz.
* U derivátů dochází k nejvyšší míře abstrakce ve finančních operacích, protože předmětem koupě nebo prodeje je pouze určité právo.

Rozlišujeme následující druhy derivátů:

* Futures, forwardy – pevné termínované obchody k určitému budoucímu datu za předem dohodnutou cenu.
* Swap – prodej cenného papíru či deviz v aktuálním kurzu se současným podpisem smlouvy o budoucím odkoupení zpět za předem dohodnutou cenu
* Opce – je právo (nikoli povinnost) k budoucímu datu uskutečnit obchod s cennými papíry nebo devizami za předem sjednanou cenu.

Deriváty mají funkci:

* Zajišťovací (zajistit se proti rizikům výkyvu kurzu)
* Spekulativní (spekuluji, abych vydělal)