

1	ORGANIZACE KAPITÁLOVÉHO TRHU	9
1.1	Peněžní trh	10
1.2	Kapitálový trh	10
1.2.1	Klasifikace kapitálových trhů	10
1.2.2	Fungování kapitálových trhů	12
1.2.3	Burzy	13
1.2.4	Primární trh a jeho emise	16
1.3	Fungování trhu cenných papírů v ČR	17
1.3.1	Burza cenných papírů Praha, a. s.	17
1.3.2	Organizátor mimoburzovního trhu	20
1.3.3	Obchodování mimo veřejné trhy	21
1.4	Vypořádání burzovních a mimoburzovních obchodů v ČR	21
1.5	Evidence cenných papírů	23
1.6	Investiční nástroje	23
1.6.1	Cenné papíry na doručitele, na jméno a na řad	23
1.6.2	Zaknihované a listinné cenné papíry	24
1.6.3	Dluhové cenné papíry	25
1.6.4	Akcie	26
1.6.5	Podílový list	26
1.6.6	Finanční deriváty	27
2	VÝNOS, RIZIKO A LIKVIDITA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ	31
2.1	Výnosová míra investičního nástroje	31
2.2	Riziko	32
2.3	Diverzifikace rizika a teorie portfolia	34
2.3.1	Markowitzův přístup k tvorbě portfolia	35
2.3.2	Zásady investičního rozhodování	35
2.4	Mezinárodní investování a diverzifikace rizika	36
2.5	Likvidita	39
2.6	Investiční analýzy – základ investičního rozhodování	42
2.6.1	Analýzy akcií	42
2.6.2	Analýzy dluhopisů	44
2.7	Investiční chování domácností	50
2.8	Finanční rozhodování deficitních jednotek	53
3	INDIVIDUÁLNÍ INVESTOVÁNÍ	59
3.1	Co se rozumí individuálním investováním	59
3.2	Co je třeba mít při investování stále na mysli	60
3.3	Možnosti individuálního investování	60
3.3.1	Investice do reálných aktiv	60
3.3.2	Investice do nehmotných aktiv	61
3.3.3	Investování na kapitálovém trhu	62
3.4	Postup při individuálním investování na kapitálovém trhu	63
3.4.1	Příprava	63
3.4.2	Vlastní investování	64

3.4.3	Sledování vývoje investice	66
3.4.4	Změna a ukončení investice	66
3.5	Kdy investovat individuálně?	67
3.6	Faktory při investičním rozhodování	67
3.6.1	Riziko	67
3.6.2	Výnos	68
3.6.3	Investiční horizont	68
3.6.4	Investiční portfolio	68
3.6.5	Náklady na investování	69
3.7	Co dalšího brát v úvahu	70
3.7.1	Investovat sám či s poradcem	70
3.7.2	Výběr „zprostředkovatelské“ firmy	70
3.7.3	Tuzemské a zahraniční investování	71
3.7.4	Makroekonomické faktory	71
3.8	Informační zdroje pro individuální investování	71
3.8.1	Internet	71
3.8.2	Tisk	72
3.8.3	Publikace poradenských firem	72
3.9	Nestandardní situace, o kterých by měl investor vědět	72
3.9.1	Nestandardní jednání zprostředkovatelů	73
3.9.2	Nestandardní situace na trhu	73
4	KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	75
4.1	Podílové fondy	75
4.1.1	Co je podílový fond	75
4.1.2	Co je podílový list	76
4.1.3	Cena podílového listu, jeho nákup a zpětný prodej	76
4.2	Způsob obhospodařování majetku v podílovém fondu	78
4.3	Právní regulace kolektivního investování a kontrolní mechanismy	79
4.4	Zdanění příjmů z podílových fondů	82
4.4.1	Zdanění podílových fondů růstového typu	82
4.4.2	Fyzické osoby	82
4.4.3	Města a obce	83
4.4.4	Právnícké osoby	83
4.4.5	Zdanění podílových fondů výnosového typu	83
4.5	Členění podílových fondů	84
4.5.1	Různá hlediska pro členění podílových fondů	84
4.5.2	Metodika klasifikace fondů	88
4.6	Rozdíl mezi podílovým a investičním fondem	89
4.7	Penzijní fondy	90
4.7.1	Podstata a průběh penzijního připojištění	90
4.7.2	Hospodaření penzijních fondů	91
4.7.3	Vývoj a perspektivy penzijních fondů u nás	92
4.8	Hlavní typy otevřených podílových fondů na českém kapitálovém trhu	93
4.8.1	Fondy peněžního trhu	93
4.8.2	Dluhopisové fondy	94
4.8.3	Akciové fondy	95

4.8.4	Smíšené (balancované) fondy	98
4.8.5	Fondy fondů	99
4.8.6	Garantované fondy	99
4.8.7	Nalezení vhodné investiční strategie	101
4.9	Historie a perspektivy kolektivního investování v ČR	104
4.9.1	Krátký pohled do historie	104
4.9.2	Současnost a další perspektivy	105
5	REGULACE KAPITÁLOVÉHO TRHU	108
5.1	Účel regulace kapitálového trhu	108
5.2	Nástroje regulace	108
5.3	Nástroje dozoru	111
5.4	Standardy IOSCO	111
5.5	Institucionální rámec regulace a dozoru	112
5.6	Vznik dozorového orgánu a infrastruktury trhu	113
5.7	Vznik Komise pro cenné papíry	114
5.7.1	Poslání a cíle Komise pro cenné papíry	115
5.7.2	Postavení Komise pro cenné papíry	116
5.7.3	Odpovědnost Komise pro cenné papíry	116
5.7.4	Působnost Komise pro cenné papíry	117
5.7.5	Pravomoci Komise pro cenné papíry	119
5.8	Postavení a role seberegulace	121
5.9	Hlavní trendy v oblasti regulace a dozoru	122
5.10	Přístupy k regulaci a institucionální modely dozoru nad finančním trhem	123
5.10.1	Modely institucionálního rámce dozoru nad finančním trhem	123
5.10.2	Srovnání dozorového rámce v ČR a v zahraničí	124
5.10.3	Aktuální vývoj v ČR	125
6	SEBEREGULACE NA KAPITÁLOVÝCH TRZÍCH	126
6.1	Seberegulace na kapitálovém trhu	126
6.2	Historie vzniku seberegulace	126
6.3	Typy seberegulace na kapitálových trzích a jejich význam	127
6.3.1	Burzy	127
6.3.2	Profesní organizace	128
6.3.3	Další seberegulující se organizace	129
6.4	Vývoj seberegulace v oblasti kolektivního investování v ČR	129
7	VSTUP DO EVROPSKÉ UNIE A ČESKÝ KAPITÁLOVÝ TRH	134
7.1	Kam vstupujeme?	134
7.2	Nečekejme žádné převratné změny	134
7.2.1	Právní dopady vstupu do EU	134
7.2.2	Ekonomické dopady vstupu do EU	135
7.3	Evropský pas – nová možnost pro podnikatele a investory	136
7.4	Vývoj pokračuje	137
	PŘÍLOHY	138
	PRAKTICKÁ CVIČENÍ	142
	SLOVNÍK ZÁKLADNÍCH POJMŮ	151
	UŽITEČNÉ ODKAZY A PUBLIKACE KOMISE PRO CENNÉ PAPIŘY	158