



Finančný trh

Podstata a funkcie finančného trhu

Členenie finančných trhov

Subjekty finančného trhu

Nástroje finančného trhu



Literatúra

- i Dufala, V. a kol. 2006. Financie a mena. OZE Banská Bystrica
- i Borzová, A. – Medved', J. a kol. 1997. Úvod do teórie financií a meny.
- i Beňová, E. a kol. 2005. Financie a mena. 5. kap.
- i www.bcpb.sk
- i www.cdcp.sk
- i www.nbs.sk v menu Dohľad nad finančným trhom alebo www.uft.sk
- i www.garancnyfond.sk



Legislatíva kapitálového trhu

Zákon č. 566/2001 Z. z.: Zákon o cenných papieroch a investičných službách a súvisiace predpisy (novely: zákon č. 162/2003 Z.z., zákon č. 594/2003 Z. z., zákon č. 43/2004 Z. z., zákon č. 635/2004 Z. z., zákon č. 336/2005 Z.z.

i **Zákon č. 96/2002 Z. z. o dohľade nad finančným trhom**

i **Zákon č. 429/2002 Z. z. o burze cenných papierov**, novelizovaný zákonmi č. 594/2003 Z. z., 43/2004 Z. z., 635/2004 Z. z. a zákonom č. 336/2005 Z. z.

i **Zákon č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní** a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení zákona č. 635/2004 Z. z. (zákon o kolektívnom investovaní)

i **Zákon o dlhopisoch** novelizovaný: zákonom č. 600/1992 Zb., zákonom č. 194/1995 Z.z., zákonom č. 58/1996 Z.z., zákonom č. 355/1997 Z.z., zákonom č. 361/1999 Z.z., zákonom č. 103/2000 Z.z., zákonom č. 329/2000 Z.z., zákonom č. 566/2001 Z.z., zákonom č. 96/2002 Z.z., zákonom č. 430/2002 Z.z., zákonom č. 594/2003 Z.z. a zákonom č. 336/2005 Z.z.



Základné zložky finančného systému

- i Finančný trh
- i Finančné subjekty
- i Finančné transakcie
- i Finančné nástroje
- i Inštitúcie



Podstata FT

sústava nástrojov, inštitúcií a ekonomických vzťahov medzi nimi, prostredníctvom ktorých dochádza k presunu voľných finančných prostriedkov od ekonomických subjektov, ktoré ich majú nadbytok k ekonomickým subjektom, ktoré ich majú nedostatok

- i miesto, kde sa v koncentrovanej podobe stretáva ponuka finančných aktív a dopyt po týchto aktívach



Financovanie

- i Priame

- veriteľ priamo poskytuje dlžníkovi finančné prostriedky a dlžník ako protihodnotu dodáva CP

- i Nepriame

- realizuje sa prostredníctvom finančných sprostredkovateľov



Základné podmienky existencie FT

- 1) motívy individuálneho sporenia a jeho stimulácia
- 2) možnosť investovania dočasne získaných zdrojov s cieľom diverzifikácie majetku za účelom eliminácie rizika
- 3) existencia inštitúcií a finančných sprostredkovateľov



Funkcie FT

- i Depozitná (mobilizačná)
- i Alokačná
- i Redistribučná
- i Selektívna
- i Informačná
- i Politická



Členenie finančných trhov

I. Podľa charakteru operácií:

- 1) peňažný trh
- 2) kapitálový trh
- 3) devízový trh
- 4) trh drahých kovov
- 5) poisťný trh



Členenie finančného trhu

II. podľa účastníkov

- 1) bankový trh
- 2) mimobankový trh
- 3) FT medzi firmami
- 4) burzový trh
- 5) mimoburzový trh



Členenie finančného trhu

III. podľa finančných nástrojov

- 1) úverový trh
- 2) trh cenných papierov
- 3) devízový trh



Členenie finančného trhu

IV. Z hľadiska emisie

- 1) primárny trh
- 2) sekundárny trh



Členenie finančného trhu

V. z hľadiska času

- 1) peňažný trh
- 2) kapitálový trh



Členenie finančného trhu

VI. z hľadiska časového vysporiadania obchodov

- 1) promptný
- 2) termínový (trh derivátov)



Peňažný trh

- i Medzibankový trh
- i Diskontný trh
- i Trh s depozitnými certifikátmi
- i Trh s krátkodobými CP miestnych samosprávnych celkov
- i Medzipodnikový trh



Medzibankový trh

- i Krátkodobé transakcie medzi CB a KB, ako aj medzi KB navzájom
- i Úvery na medzibankovom trhu
- i LIBOR, BRIBOR



Diskontný trh

- i Štátne pokladničné poukážky
- i Zmenky
- i Šeky



Trh s depozitnými certifikátmi

- i DC – potvrdenka o uložení peňažných prostriedkov na určitý čas v bankách alebo iných depozitných inštitúciách



Medzipodnikový trh

- i **Komerčné papiere**
 - dlžobné úpisy emitované finančne silnými spoločnosťami



Kapitálový trh

- i **Úverové cenné papiere**
 - dlhopisy (obligácie)
 - hypotekárne záložné listy
 - vkladové listy

- i **Majetkové cenné papiere**
 - akcie
 - podielové listy



Hlavné trendy na kapitálových trhoch

- i Demonopolizácia postavenia finančných sprostredkovateľov
- i Deregulácia a liberalizácia kapitálových trhov
- i Postupné zrušenie obmedzení kapitálových trhov
- i Rozvoj sekundárnych trhov a vznik trhov derivátov
- i Aplikácia nových technológií vo finančných službách – komputerizácia odvetvia
- i Sekurizácia, t.j. premena klasických úverových nástrojov na rozličné druhy CP
- i Stieranie hraníc medzi jednotlivými druhmi finančných inštitúcií



Kritériá hodnotenia trhov

1. ukazovatele cien a výnosov (pomer p/e)
2. ukazovatele veľkosti trhu (počet kótovaných spoločností, trhová kapitalizácia – počet kusov daného CP vynásobeného jeho kurzom, obrat)
3. miera likvidity (pomer objemu obchodov a trhovej kapitalizácie)
4. ukazovatele koncentrácie
5. členenie trhu
6. regulácia trhu
7. povinnosti stanovené pre kótované spoločnosti



Subjekty finančného trhu

- i obchodníci s cennými papiermi
- i pobočky zahraničného obchodníka s cennými papiermi
- i sprostredkovateľa investičných služieb
- i burzy cenných papierov
- i centrálny depozitár cenných papierov
- i Garančný fond investícií
- i správcovská spoločnosť
- i zahraničná správcovská spoločnosť
- i podielový fond