**BURZA A KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE**

**História burzy**

Burzy vznikli z pravidelných stretnutí obchodníkov na určitých miestach. Na začiatku to boli schôdzky obchodníkov v Benátkach, Florencii a Miláne, kde sa obchodovalo so zmenkami.

Najznámejšie boli stretnutia **bruggských obchodníkov**, ktorí sa schádzali v rodine obchodníka Van der Burseho.

Prvá burza vznikla v roku 1440 v Antverpách a obchodovalo sa s mincami a zmenkami.

Na začiatku 17. storočia boli v Holandsku založené prvé akciové spoločnosti, ktoré sa zaoberali obchodom s Indiou. Burza sa rozšírila aj na ďalšie kontinenty.

V súčasnosti má každé finančné centrum svoju burzu. Významné sú burzy v New Yorku, Tokiu, Frankfurte nad Mohanom, Hongkongu a v Londýne.

**BURZA** – je to vrcholná inštitúcia fin. trhu, ktorá organizuje dopyt a ponuku CP na určenom mieste a v určenom čase a vykonáva s tým súvisiace činnosti.

Základné charakteristické znaky burzy:

- burza musí mať pre svoju činnosť osobitné povolenie,

- obchodovať na burze môžu len subjekty, ktoré sú členmi burzy,

- obchoduje sa tu so zastupiteľnými tovarmi vo veľkých objemoch,

 ktoré nie sú fyzicky prítomné,

- stretáva sa tu veľký počet kupujúcich a predávajúcich v dôsledku

 čoho sa vytvára trhová cena,

- burzové obchody sa pravidelne opakujú v určenom čase, v stanove-

 ných dňoch a hodinách, konajú sa na určenom mieste.

Podľa predmetu obchodu sa burzy členia na:

1. **peňažné** – burza CP,

 - devízové burzy,

 - opčné burzy,

2. **komoditné (tovarové)** – obchoduje sa tu s ropou, obilím, ká-

 vou, ...

3. **burzy služieb** – obchoduje sa s lodným priestorom

 (prostredníctvom konosamentov).

Základná charakteristika burzy v SR:

- povolenie na vznik burzy vydáva NBS a vykonáva aj štátny dozor,

- burza je PO a zapisuje sa do Obchodného registra,

- má právnu formu akciovej spoločnosti - akcionárom môže byť len

 PO, ktorá môže byť zakladateľom burzy,

- má minimálne 10 zakladateľov – sú to len PO, ktoré majú povole-

 nie na výkon činnosti obchodníka s CP, na vznik a činnosť

 správcovskej spoločnosti alebo na vznik poisťovne a podnikanie

 v poisťovníctve,

- obchodné meno musí mať označenie BURZA CP.

Členenie burzy CP:

1. z hľadiska právnej formy

- **verejno-právna forma** – je organizovaná štátom,

- **súkromno-právna forma** – je na súkromno-právnom princípe,

2. z hľadiska predmetu obchodovania

- **všeobecná** – obchoduje sa s rôznymi CP,

- **špecializovaná** – obchoduje sa s niektorými druhmi CP,

3. z hľadiska významu

- **národné**,

- **medzinárodné**.

**Burzový obchod** – je to kúpa a predaj CP na burze.

- čas a miesto burzového obchodu určujú burzové pravidlá,

- obchodovať na burze môžu len členovia burzy a NBS,

- členom burzy môže byť len PO oprávnená na obchodovanie s CP,

- člen burzy uzatvára obchody prostredníctvom FO, ktoré sú

 bezúhonné, ovládajú obchodný systém burzy, poznajú burzové pra-

 vidlá a získali od burzy osvedčenie o spôsobilosti na uzatvára-

 nie obchodov.

Burza organizuje obchodovanie s CP:

**1. na trhu s kótovanými CP**

- je to na základe žiadosti emitenta,

- kótovanie je stanovenie úradného kurzu každého CP, ktorý sa

 dostáva na burzu.

**2. na voľnom trhu**

- kurz CP nie je určovaný,

- obchodovanie upravujú burzové pravidlá,

- obchoduje sa tu s CP, ktoré nespĺňajú podmienky na prijatie na

 trh kótovaných CP.

Na fin. trhu môžu pôsobiť len fin. sprostredkovatelia, ktorí majú na to príslušné povolenie:

- **obchodníci s CP (díleri)** – tí sprostredkúvajú obchody v mene tretích osôb, môžu však obchodovať aj na svoj účet,

- **makléri** **(burzoví sprostredkovatelia)** - tí sprostredkúvajú obchody v mene tretích osôb a nesmú obchodovať na svoj účet.

**Systém burzy**

**Burza** – je zložitý systém vzájomne prepojených podsystémov.

1. Podsystém obchodovania,

2. Podsystém vyrovnania obchodov,

3. Informačný podsystém,

4. Regulačný podsystém,

5. Kontrolný podsystém.

**PODSYSTÉM OBCHODOVANIA**

- spôsob uzatvárania obchodov,

- máme 2 systémy obchodovania:

* **kontinentálny** – ponuka a dopyt po CP sa uskutočňuje pred za-

 čatím obchodovania,

* kurz CP sa určí metódou FIXINGU – stanovenie pevného kurzu,
* kurz vzniká porovnaním ponuky a dopytu po jednotlivých druhoch CP v určitom okamihu, úradne sa vyhlási a platí dovtedy, kým sa nevyhlási nový kurz.
* **anglosaský (kontinuálny)** – v priebehu burzových hodín sa môže

každý sprostredkovateľ dohodnúť so

 zákazníkom na cene,

 - CP rovnakého druhu majú v ten istý

 deň rôznu cenu,

 - ide o priebežný(kontinuálny)spôsob

 stanovenia kurzov CP.

- povinnosťou sprostredkovateľov obchodujúcich na cudzí účet je zabezpečiť klientovi najlepšiu cenu(fair price), t. j. nakúpiť CP čo najlacnejšie a predať ich čo najdrahšie.

**PODSYSTÉM VYROVNANIA OBCHODOV**

- vyrovnanie burzových operácií znamená vyrovnanie záväzkov medzi predávajúcimi a kupujúcimi a dodanie CP.

- obsahuje:

1) úhradu fin. záväzkov medzi zmluvnými stranami,

2) prevod vlastníctva CP z predávajúceho na kupujúceho.

**INFORMAČNÝ PODSYSTÉM**

- zabezpečuje vstup a výstup informácií,

- pravidlá burzy zaväzujú subjekty na poskytovanie informácií,

- emitenti CP sú povinní publikovať fin. informácie o svojej

 činnosti = musia zverejňovať účtovnú závierku,

- výstup informácií sa uskutočňuje do ostatných podsystémov a do

 vonkajšieho prostredia,

- sú to informácie o aktuálnych kurzoch CP, o vývoji kurzov CP,

 informácie o prijatí nových CP na obchodovanie a podobne.

**REGULAČNÝ PODSYSTÉM**

- zabezpečuje premietnutie zákonov a predpisov vzťahujúcich sa na

 burzu do predpisov a pravidiel, ktorými sa burza riadi,

- ide o kurzové pravidlá, podmienky kótovania CP na burze a pod.

**KONTROLNÝ PODSYSTÉM**

- kontroluje dodržiavanie všetkých zákonov a predpisov vzťahujú-

 cich sa na burzu – ide o vnútornú kontrolu.

**Burza CP Bratislava, a. s.**

- vznikla 15. marca 1991 a obchodovať sa začalo 6. apríla 1993,

- je založená na členskom princípe,

- obchodovať tu môžu len osoby, ktoré získali licenciu obchodníka

 s CP a ich členstvo schválila burzová komora a NBS,

Predmet obchodovania:

- akcie,

- štátne dlhopisy,

- bankové obligácie,

- podnikové obligácie,

- podielové listy.

- obchodovanie je založené na princípe elektronického burzového

 obchodného systému, ktorý spočíva v aktívnom zadávaní ponuky

 na kúpu a predaj do počítača každým členom osobitne,

- miesto uzatvárania obchodov je sídlo Burzy CP Bratislava, a. s.,

- miesto zadávania ponúk je sídlo Burzy CP Bratislava, a. s., ale

 aj iné miesto, z ktorého je zabezpečené on-line pripojenie člena

 na výpočtový systém burzy,

- obchoduje sa v 2 podsystémoch – kontinentálnom aj anglosaskom.

**Burzové indexy**

- burzové indexy ukazujú správanie sa trhu,

- rast hodnôt indexu znamená rast výkonnosti trhu a pokles hodnôt

 indexu znamená pokles cenovej hladiny CP,

- burzový index je indikátorom vývoja trhu CP,

- zahŕňa buď všetky CP toho istého druhu alebo ich reprezentatívnu

 vzorku, ktorá najlepšie odráža investičnú výkonnosť konkrétneho

 trhu.

**Slovenský akciový index(SAX)** – reprezentuje vývoj cien akcií na

 Burze CP Bratislava, a. s.

- porovnáva:

1) trhovú kapitalizáciu vybraného súboru akcií,

2) s trhovou kapitalizáciou toho istého súboru k referenčnému dňu

 (14. september 1993).

Trhová kapitalizácia – je trhová hodnota konkrétnej emisie CP

 v daný deň.

- počiatočná hodnota indexu je 100 bodov.

**Slovenský dlhopisový index(SDX)** – indikátor vývoja trhu dlhopisov.

**SDXGroup** – je skupina slovenských dlhopisových indexov a zahŕňa:

- SDXG – súkromný sektor,

- SDXG – verejný sektor.

- na zahraničných burzách je najpopulárnejší Dow Jones Index(DJI),

- jeho zakladateľom je Charles H. Dow,

- bol založený v roku 1884 a bol zostavený z 11 železničných spo-

 ločností, a to preto, lebo mali najvýznamnejšie postavenie

 v Amerike,

- dnes predstavuje 30 reprezentatívnych akcií podnikov (Coca-Cola,

 McDonald´s, Kodak,...)

**Burzy a kolektívne investovanie**

**Kolektívne investovanie** – je zhromažďovanie peň. prostriedkov

 od verejnosti na základe verejnej výzvy

 s cieľom:

1) investovať takto získané fin. prostriedky do majetku,

2) spravovať majetok nadobudnutý investovaním.

- verejná výzva môže vyť v rozhlase, v televízii, v tlači, na základe osobných kontaktov, elektronickou komunikáciou,...

**Investor** – je to FO alebo PO, ktorá chce nakúpiť CP vydávané

 správcovskou spoločnosťou alebo zahraničnou

 správcovskou spoločnosťou.

**Správcovská spoločnosť**

- je to PO, ktorá zhromažďuje peň. prostriedky od verejnosti na

 základe verejnej výzvy,

- získané peň. prostriedky investuje do majetku a z toho majetku

 vytvára a spravuje podielové fondy,

- právna forma - len akciová spoločnosť,

- ZI – minimálne 1 000 000 €,

- zapisuje sa do Obchodného registra,

- musí vytvoriť a spravovať aspoň 1 otvorený podielový fond,

- musí mať depozitára(komerčná banka), ktorému zverí majetok

 správcovskej spoločnosti a podielových fondov.

**Podielový fond** – je majetok, ktorý tvoria CP, peň. prostriedky

 a iné majetkové hodnoty, ktoré sú v spoločnom

 vlastníctve investorov,

 - vzniká tak, že veľké množstvo investorov vloží

 svoje fin. úspory do fondu a zverí ich do správy

 správcovskej spoločnosti,

- správca investuje tieto prostriedky podľa vopred stanovenej

 investičnej stratégie.

Znaky podielového fondu:

- nemá právnu subjektivitu,

- jeho majetok nie je vo vlastníctve správcovskej spoločnosti, ale

 vo vlastníctve investorov,

- majetok v podielovom fonde je rozdelený na podiely, ktoré zastu-

 pujú CP, a to konkrétne podielové listy.

**Podielový list** – je to CP, s ktorým je spojené právo vlastníka,

 resp. podielnika na zodpovedajúci podiel na

 majetku v podielovom fonde a právo podieľať sa

 na výnose z tohto majetku.

Výhody investovanie do podielového fondu:

- široké rozloženie rizika investícií,

- možnosť kedykoľvek speňažiť svoj podiel spätným predajom

 správcovskej spoločnosti za aktuálnu cenu,

- využívanie odborných služieb špecializovaných správcov fondov

 s nižšími nákladmi.

Druhy podielových fondov:

* **otvorený** – znamená, že správcovská spoločnosť, ktorá fond spravuje je povinná odkúpiť na požiadanie investora podielový list, investor nemusí čakať, kým niekto prejaví záujem o kúpu podielového listu, ak hodnota celkového majetku rastie, zhodnocuje sa aj jeho podiel a naopak,
* **uzavretý** – investor nemá právo na spätný predaj podielového listu správcovskej spoločnosti, podielové listy musia byť verejne obchodovateľné,
* **špeciálny** – môže mať najviac 10 podielnikov, ktorými môžu byť len PO, majú právo predložiť správcovskej spoločnosti podielový list na vyplatenie, v špeciálnom podielovom fonde sa môžu vydávať podielové listy len na meno.