

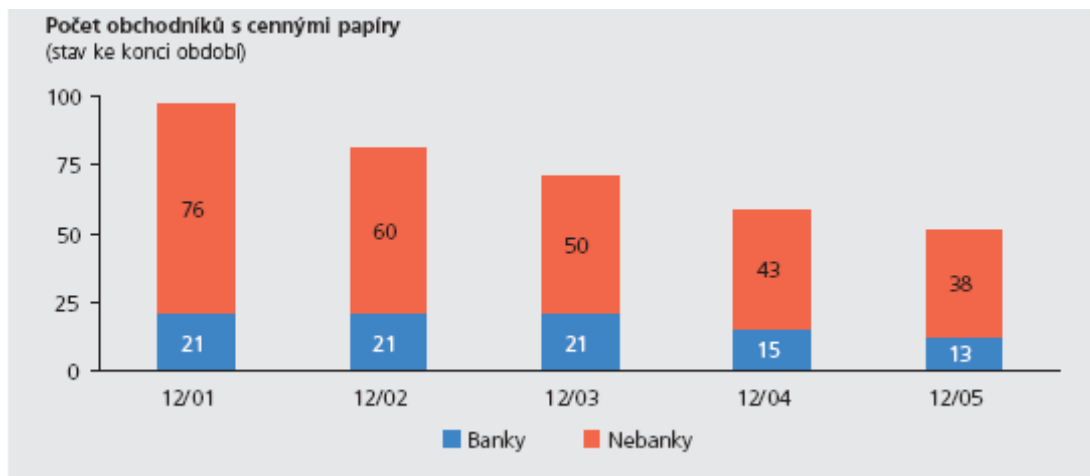
### Investiční bankovnictví

Investice byly z pohledu banky často pojímány jako jakési luxusní zboží a investiční bankovnictví jako oblast hospodařící s přebytky banky. Poté co se banka postarala o svá primární a sekundární aktiva a uspokojila úvěrové požadavky svých komitentů, orientovala svou pozornost na ostatní finanční investice. V posledním období však význam investičního bankovnictví vzrůstá, neboť se stává velmi ziskovým a váže na sebe velkou část bankovních prostředků.

Investiční bankovnictví zahrnuje transakce, které jsou prováděny s cennými papíry, finančními deriváty a ostatními instrumenty privátních finančních trhů. Do investičního bankovnictví zahrnujeme:

- emisní obchody;
- vlastní a zprostředkovatelské obchody;
- depotní obchody;
- majetkovou správu;
- fúze a akvizice;
- investiční poradenství.

Investiční bankovnictví je v různých ekonomkách pojato odlišným způsobem. Např. v USA se uplatňuje model striktního oddělení investičního a komerčního bankovnictví. V převážné většině evropských zemí existuje systém smíšeného bankovnictví, který je charakteristický tím, že banka může vykonávat komerční i investiční bankovnictví. Tento model je uplatňován také v ČR.



*Pramen: Zpráva o situaci na českém kapitálovém trhu (2005)*

### Investiční instrumenty

Představují aktiva držaná investory za účelem jejich zhodnocení. Investiční instrumenty mohou být finanční či reálné (hmotné). Finanční instrumenty, které jsou pro účely této seminární práce stěžejní, se dělí na cenné papíry a finanční deriváty. Cenné papíry jsou klasifikovány podle typu a délky pohledávky na peněžní (krátkodobé pohledávky) a kapitálové (dlouhodobé pohledávky).

### Motivy investování do cenných papírů

Jedná se o dva hlavní motivy – investiční a spekulativní. U investičních obchodů banka prodává a nakupuje cenné papíry se záměrem investovat kapitál a úspory do cenných papírů a

naopak opatřovat si hotovost prodejem cenných papírů. Hlavním důvodem spekulativních obchodů je docílit na základě vhodně prováděných prodejů a nákupů cenných papírů kurzový zisk.

### **Přínos investičního bankovníctví k zajištění bankovní likvidity**

V bankovních aktivech i pasivech se nachází položky, jejichž dobu splatnosti je banka schopna kontrolovat a naopak položky, které jsou z časového hlediska nekontrolovatelné. Mezi kontrolovatelné položky na straně aktiv patří kromě hotovosti také investice do cenných papírů a na straně pasiv jsou to kromě termínovaných vkladů ještě depozitní certifikáty a obligace. Velká část položek patří právě do oblasti investičního bankovníctví.

#### **Aktiva bankovního sektoru (v mil. Kč)**

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 527 707</b>	<b>2 635 554</b>	<b>2 954 369</b>	<b>3 150 699</b>
Dluhopisy státní a emis. bank přijímané k refinancování	304 483	291 597	334 585	385 986
Dluhové cenné papíry	210 726	208 650	276 919	311 734
a) vydané vládními institucemi	53 239	60 425	72 454	73 181
b) vydané ostatními subjekty	157 487	148 225	204 466	238 553
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7 673	10 392	11 503	13 160
Účasti s podstatným vlivem	1 326	2 264	3 665	3 365
Účasti s rozhodujícím vlivem	10 820	16 339	32 623	42 213

#### **Aktiva bankovního sektoru (v %)**

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Dluhopisy státní a emis. bank přijímané k refinancování	12,0	11,0	11,3	12,3
Dluhové cenné papíry	8,3	7,9	9,4	9,9
a) vydané vládními institucemi	2,1	2,3	2,5	2,3
b) vydané ostatními subjekty	6,2	5,6	6,9	7,6
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0,3	0,4	0,4	0,4
Účasti s podstatným vlivem	0,05	0,08	0,1	0,1
Účasti s rozhodujícím vlivem	0,4	0,6	1,1	1,3

*Pramen: ČNB*

### **Analýzy výnosu a likvidity u jednotlivých investičních obchodů**

Bankovní výnos a likvidita jsou jedny z nejdůležitějších ukazatelů vypovídajících o stavu a pozici banky. Banka se zajímá jak o výnosnost a likviditu samotného investičního instrumentu, ale také o výnosnost a likviditu celé banky, neboť výnosy investičního instrumentu jsou podmínkou výnosů investičního bankovníctví.

### ▪ **Emisní obchody**

Jsou důležitou, i když ne nejčastější činností investičního bankovníctví. Jejich vliv sahá hlavně do oblasti bankovního výnosu. Likvidita ve většině případů (až na některé způsoby umístění cenných papírů na trhu, např. ručitelství konsorcium, kdy banka přebírá emisi a před rozprodáním tak dočasně váže finanční prostředky) není ovlivněna.

### ▪ **Zprostředkovatelské obchody**

Zprostředkovatelské obchody jsou dvojího typu – na vlastní a cizí účet. V prvním případě banka vystupuje v roli dealera a jedná svým jménem a na svůj vlastní účet. V druhém případě je banka v pozici brokera a jedná svým jménem, ale na účet zákazníka. V pozici brokera je banka zainteresována na objemu obchodů, protože odměnou jí je provize vyplacená formou procenta ze zprostředkovaného obchodu.

U zprostředkovatelů chovajících se jako broker rozlišujeme dva typy. V evropských podmínkách, kde většinu zprostředkovatelů představují banky, jsou nejrozšířenější brokeři s úplným servisem. To znamená, že nabízí celou paletu služeb spojených s finančním investováním. Zlepšují tak svou pozici v konkurenčním prostředí a na provizi za zprostředkování „nabalují“ další výnosy v podobě odměn za poradenství, majetkovou správu apod., aniž by čelili riziku likvidity. Druhým typem jsou tzv. diskontní brokerské firmy, které nemají analytické oddělení a poskytují pouze zprostředkovatelské služby.

U cizích zprostředkovatelských obchodů je uzavřena mezi bankou a klientem písemná smlouva o obstarání koupě nebo prodeje cenného papíru. Klient může mít u banky v zásadě dva typy účtů, tzv. hotovostní a maržový. Hotovostní účet má charakter běžného účtu a klient může nakupovat pouze do výše volných hotovostních prostředků. Maržový účet naproti tomu umožňuje kombinovat nákup cenných papírů částečně z vlastních prostředků a částečně z prostředků banky. Při zřízení účtu podepisuje investor zástavní právo bance na nakoupené cenné papíry, které jsou zárukou za poskytnutý úvěr. Pro investora je tento obchod výhodný, neboť není nucen disponovat celou částkou potřebnou k nákupu. Z hlediska banky je tento druh zprostředkovatelského obchodu pochopitelně rizikovější (i když je uzavřena zástavní smlouva) a z důvodu vázání peněžních prostředků, určených na úvěrování nákupu, také ovlivňuje její likviditu. Konkrétně vzroste podíl úvěrů poskytnutých klientům na celkových aktivech. Na druhé straně získává banka kromě provize za zprostředkování další výnos v podobě úroků z velmi dobře jištěného úvěru.

Vlastní obchody banky s cennými papíry jsou z pohledu likvidity a výnosů banky nejdůležitější položkou ovlivňující obě tyto veličiny. Banky provádějí obchody na vlastní účet, aby jim přinášely výnos v podobě úroků, a podílů na zisku či kursových zisků. Nejedná se o služby klientům.

Vlastní a cizí zprostředkovatelské obchody a jejich realizace by měla být u bank velmi striktně oddělena (v této souvislosti se často hovoří o tzv. čínské zdi), aby nedocházelo ke zneužívání informací, ke kterým získá banka přístup v rámci realizace cizích zprostředkovatelských obchodů.

### **Motivy pro vlastní investiční obchody banky**

Motivace obchodů na vlastní účet je jiná u úvěrových a majetkových cenných papírů. Úvěrové cenné papíry nepodléhají velkým kursovým změnám a proto nejsou pro banku nástrojem spekulace, ale zdrojem jistého a pravidelného příjmu. Bývají často označovány jako ukládací cenné papíry. Úvěrové cenné papíry bývají často nakupovány za účelem

diverzifikace rizika a vytváření dodatečných sekundárních a terciálních rezerv. V oblasti bankovních výnosů mají téměř jistě pozitivní vliv, i když nedosahují vzhledem k nízkému riziku nikterak vysokých hodnot. Rovněž je nákupem bonitních obligací (tj. státních obligací a obligací velkých podniků) příznivě ovlivněna kvalita portfolia aktiv v oblasti likvidity.

U majetkových cenných papírů není nárok na vrácení investovaného kapitálu. Banka tento cenný papír nakupuje, aby se mohla účastnit na výnosu z podnikání (dividendy) a aby se mohla podílet na majetku emitenta a tím na dodatečném zhodnocení investovaného kapitálu. Důležitým rysem majetkového cenného papíru je kolísání jeho kurzu v závislosti na hospodářských výsledcích emitenta, stavu ekonomiky, burzy atd. Tohoto cenového kolísání se v investičním bankovníctví využívá ke spekulacím. Z toho plyne, že dopady na výnosy jsou poměrně velké, ale stejně tak mohou přivodit i značnou ztrátu. Rovněž dopady na bankovní likviditu nejsou jednoznačné. Velmi záleží na postavení cenného papíru na kapitálovém trhu.

Obchody na vlastní účet jsou z důvodu právě uvedeného rizika poměrně citlivou oblastí pro každou banku a chybná koncepce investičního bankovníctví může vést k pádu celé banky. Proto ve většině vyspělých států dochází k zákonné regulaci a jsou také pod značným drobnohledem ze strany akcionářů.

#### ▪ **Fúze a akvizice**

Tyto obchody jsou zaměřeny na převod rozhodujícího balíku akcií na určitého akcionáře. Od 80. let tvoří tato činnost na vyspělých trzích jednu z nejvýnosnějších činností. Na českém kapitálovém trhu je tato bankovní aktivita, vzhledem k poměrně nízké likviditě a nízkému objemu obchodovaných akcií, málo známa. V případě fúzí a akvizic je ovlivněna pouze výnosnost banky nikoli likvidita. Likvidita by byla ovlivněna pouze v případě, že by banky finančně a majetkově vstoupila do investičních obchodů.

V této oblasti nabízí KB svým klientům pomoc při oceňování firem, poradenství při nákupu a prodeji, při vyjednávání a odkupu podniku managementem.

#### ▪ **Depotní obchody a majetková správa**

Depotní obchody a majetková správa patří mezi zprostředkovatelské obchody, které zůstávají prakticky bez vlivu na oblast bankovní likvidity, avšak pozitivně se promítají na bankovní výnos. Milná je také představa, že cenné papíry ve správě banky mohou napomoci její likviditě. Tyto cenné papíry a obchody s nimi musí zůstat přísně odděleny jak účetně, tak fakticky od ostatních vlastních aktivit banky.

Ukládání cenných papírů u banky má pro klienta řadu výhod v podobě zbavení se starostí s technickými detaily kolem obchodů a správy cenných papírů. Ukládání je možno provést dvěma způsoby:

- do úschovy – banky cenné papíry opatruje a na požádání je vrátí majiteli;
- do úschovy a správy – banka vykonává i všechna práva plynoucí z cenných papírů (předkládání splatných cenných papírů a kuponů k výplatě, na základě zmocnění se účastní valných hromad apod.).

Banky je provádějí proto, aby poskytly svým klientům kompletní finanční servis a prostřednictvím úschovy a správy získaly nové klienty a výnosy.

Pokud banka tyto cenné papíry uloží odděleně od svých vlastních, pak depotní obchod nemá vliv na její likviditu. Pokud je však banka zmocněna k libovolnému nakládání s převzatými

cennými papíry, může je sdružit s vlastními zásobami cenných papírů, stává se tak jejich vlastníkem a je zavázána pouze k navrácení stejného množství a druhu cenného papíru. V takovém případě je daní za tak rozsáhlé dispoziční právo nižší výnos z úschovy. Na druhé straně vstupují cenné papíry do vlastnictví banky a ovlivňují tak základní ukazatele likvidity.

### Mezinárodní investování

V posledních letech dochází také stále více ze strany investorů ke snaze diverzifikovat portfolio směrem na zahraniční trhy, nejinak je tomu také u bankovních institucí. Obecně se investoři snaží pomocí takto diverzifikovaného portfolia předcházet riziku, neboť korelace instrumentů na různých trzích je daleko menší než korelace instrumentů na jednom trhu. Proč ale nevyhledávají málo rizikové instrumenty na domácím trhu, který znají daleko lépe než trhy zahraniční? Odpověď na tuto otázku souvisí s výnosy. Instrumenty s malým rizikem mají pochopitelně nízký výnos. Ovšem pomocí investic na různé zahraniční trhy klesá riziko portfolia, aniž by musela nutně klesat jeho výnosnost. Mezinárodní investování má rovněž dopady na likviditu banky, neboť ta má možnost vyhledávat trhy s vysokou likviditou a není omezena pouze na domácí trh.

### Srovnání zahraniční a české banky

České banky jsou vzhledem ke svým zahraničním rivalům „podinvestovány“. Důvody tohoto stavu jsou následující. Banky na tuzemském trhu působí relativně krátkou dobu a jejich existence byla navíc ovlivněna procesem privatizace a změnami vlastníků. Tyto faktory jistě ovlivnily jejich investiční aktivitu a způsob umisťování finančních zdrojů. Kapitálový trh v ČR funguje relativně krátkou dobu. Trh akciový je představován jen několika likvidními „blue chips“, které nemohou naplnit investiční požadavky ze strany tuzemských bank. Trh se státními dluhopisy je poměrně rozvinutý, ovšem z hlediska výše současných sazeb nenabízí státní dluhové instrumenty vysoký výnos a tedy vysokou návratnost vložených zdrojů.

### Praktické údaje – KB a Raiffeisenbank

KB poskytuje svým klientům celou řadu produktů a služeb – měnové nástroje a deriváty, řízení likvidity, financování aktivit prostřednictvím kapitálového trhu, fúze a akvizice, poradenství a individuální správu majetku.

#### Zdroj výnosů a nákladů a výsledek hospodaření univerzálního a investičního bankovníctví v KB

	Univerzální bankovníctví		Investiční bankovníctví	
	2004	2005	2004	2005
<b>celkové výnosy</b>	21 842	22 443	875	966
<b>náklady</b>	11 285	11 048	503	563
<b>VH</b>	10 557	11 395	372	403

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Z tabulky je zřejmé, že univerzální bankovníctví se na výsledku hospodaření podílí téměř 97 % a jen zbylá tři procenta připadá na investiční bankovníctví.

### Nekonsolidovaná rozvaha KB k 31. prosinci 2005

2005    2004    2005    2004

---

<b>Aktiva</b>	<b>mil. Kč</b>	<b>mil. Kč</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Cenné papíry k obchodování	7 593	9 642	1,5	2,1
Realizovatelné cenné papíry	14 725	12 411	2,9	2,8
Cenné papíry držené do splatnosti	3 423	2 320	0,7	0,5
Majetkové účasti	1 518	1 846	0,3	0,4
<b>Aktiva celkem</b>	<b>493 738</b>	<b>448 294</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>

### *Nekonsolidovaná rozvaha Raiffeisenbank k 31. prosinci 2005*

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Aktiva</b>	<b>mil. Kč</b>	<b>mil. Kč</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Cenné papíry k obchodování	2 283	2 137	3,0	3,4
Cenné papíry k prodeji	732	536	0,9	0,9
Majetkové účasti	304	273	0,4	0,4
<b>Aktiva celkem</b>	<b>75 947</b>	<b>62 988</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>

#### **Cenné papíry k obchodování**

Jsou zde cenné papíry (akcie, dluhopisy, pokladniční poukázky, směnky a podílové listy) nabyté bankou za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu. V portfoliu cenné papíry k obchodování jsou zahrnuty pokladniční poukázky emitované MF ČR v hodnotě 1 095 mil. Kč (2005) a slovenské státní pokladniční poukázky (235 mil. Kč). Jsou zde evidovány jak cenné papíry, které jsou veřejně obchodovatelné na burzách cenných papírů, tak cenné papíry, které jsou obchodovány na mezibankovním trhu. Cenné papíry k obchodování tvoří 1,5 % z celkového objemu aktiv banky.

Objem portfolia cenných papírů k obchodování se meziročně snížil o 21,2 % a dosáhl hodnoty 7,6 miliardy Kč. Za tímto poklesem je snížení objemu pokladničních poukázek o 1,8 miliardy Kč.

## Cenné papíry k obchodování v KB

mil. Kč	Reálná hodnota 2005	Reálná hodnota 2004	Reálná hodnota 2005	Reálná hodnota 2004
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>68</b>	<b>19</b>	<b>10,5</b>	<b>20,0</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	6 195	6 116		
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	85	472		
Směnky	150	149		
Pokladniční poukázky	1 095	2 886		
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>7 525</b>	<b>9 623</b>	<b>901,8</b>	<b>338,5</b>
<b>Celkem cenné papíry k obchodování</b>	<b>7 593</b>	<b>9 642</b>	<b>912,3</b>	<b>358,6</b>

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Následující tabulka nám ukazuje strukturu dluhopisů k obchodování dle emitenta cenného papíru.

### Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta

mil. Kč	2005	2004
<b>Dluhopisy k obchodování vydané</b>		
– státními institucemi v České republice	5 226	5 061
– státními institucemi v zahraničí	1 487	3 149
– finančními institucemi v České republice	24	0
– finančními institucemi v zahraničí	548	353
– ostatními subjekty v České republice	208	690
– ostatními subjekty v zahraničí	32	370
<b>Celkem dluhopisy k obchodování</b>	<b>7 525</b>	<b>9 623</b>

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Z dluhopisů vydaných státními institucemi v České republice tvoří 4 476 mil. Kč (2004: 5 012 mil. Kč) cenné papíry přijímané Českou národní bankou k refinancování.

### Realizovatelné cenné papíry

V tomto portfoliu jsou cenné papíry, které nejsou zařazeny do portfolia cenné papíry k obchodování a nejsou cennými papíry drženými do splatnosti. Součástí tohoto portfolia jsou akcie, dluhopisy včetně cenných papírů zajištěných aktivy a podílové listy. Realizovatelné portfolio tvoří přibližně 3 % z celkového objemu aktiv banky.

#### Realizovatelné cenné papíry KB

mil. Kč	Reálná	Cena	Reálná	Cena
	hodnota	pořízení	hodnota	pořízení
	2005	2005	2004	2004
Akcie a podílové listy	93	93	93	93
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	12 617	12 785	6 812	7 243
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	2 015	2 297	5 506	6 239
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>14 632</b>	<b>15 082</b>	<b>12 318</b>	<b>13 482</b>
<b>Celkem realizovatelné cenné papíry</b>	<b>14 725</b>	<b>15 175</b>	<b>12 411</b>	<b>13 575</b>

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Portfolio realizovatelných cenných papírů meziročně vzrostlo o 18,6 % z původních 12,4 na 14,7 miliardy Kč. Tento nárůst je především díky vyššímu objemu držených českých hypotečních zástavních listů a zahraničních vládních dluhopisů. Toto portfolio nadále obsahuje pouze aktiva s minimálním ratingem A3 a dále tzv. equity tranše, které jsou téměř plně kryty opravnými položkami.

K 31. prosinci 2005 jsou v portfoliu cenné papíry v reálné hodnotě 12 124 mil. Kč (82 %), které jsou veřejně obchodované na burzách cenných papírů, a cenné papíry v reálné hodnotě 2 601 mil. Kč (18 %), které nejsou veřejně obchodované.

### Cenné papíry držené do splatnosti

Jsou zde cenné papíry s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, které banka zároveň zamýšlí a zároveň je schopna držet je do splatnosti. Cenné papíry držené do splatnosti tvoří asi 0,7 % z celkového objemu bilančních aktiv banky.

#### Cenné papíry držené do splatnosti v KB

mil. Kč	Vykazovaná	Cena	Vykazovaná	Cena
	hodnota	pořízení	hodnota	pořízení
	2005	2005	2004	2004



Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	3 423	3 423	2 320	2 320
<b>Celkem cenné papíry držené do splatnosti</b>	<b>3 423</b>	<b>3 423</b>	<b>2 320</b>	<b>2 320</b>

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Na konci roku 2005 objem cenných papírů v tomto portfoliu vzrostl z 2,3 miliardy Kč na 3,4 miliardy Kč. Je tvořeno především dluhopisy vydanými členskými zeměmi Evropské měnové unie, které jsou veřejně obchodovatelné na burzách cenných papírů. Nárůst o 1,1 miliardy Kč byl především díky nákupu italských, nizozemských a francouzských vládních dluhopisů.

### Majetkové účasti

Majetková účast s rozhodujícím vlivem je investice v dceřiné společnosti, kdy banka přímo či nepřímo vlastní více než 50 % hlasovacích práv nebo je schopna vykonávat nad společností kontrolu jiným způsobem. Majetková účast s podstatným vlivem je investice v přidružené společnosti, kdy banka přímo či nepřímo vlastní 20 až 50 % hlasovacích práv ve společnosti. Majetkové účasti KB tvoří asi 0,3 % z celkové sumy aktiv.

### Majetkové účasti KB a Raiffeisenbank za rok 2005

mil. Kč	KB	Raiffeisenbank
Dceřiné společnosti (majetkové účasti s rozhodujícím vlivem)	918	20,8
Přidružené společnosti (majetkové účasti s podstatným vlivem)	600	258,1
<b>Celkem majetkové účasti</b>	<b>1 518</b>	<b>278,9</b>

*Pramen: VZ KB za rok 2005*

Hodnota majetkových účastí KB se snížila o 17,8 % na 1,5 miliardy Kč. Ve druhém čtvrtletí banka prodala 100% podíl v dceřiné společnosti Investiční kapitálová společnost KB, zabývající se správou aktiv, společnosti Société Générale Asset Management (prodejní cena byla ve výši 265 milionů Kč). V září banka rovněž prodala svoji 51% majetkovou účast ve společnosti Komerční pojišťovna společnosti Sogécap, životní pojišťovně patřící do skupiny Sociéte Générale. KB si tedy v Komerční pojišťovně ponechala 49% účast (majetkový podíl byl prodán za 473 milionů Kč). V první polovině roku byl dokončen rovněž proces likvidace ve společnostech ALL IN a ASIS s nevýznamným dopadem na výsledky banky.

### Výnosnost investičních obchodů KB

Z investičních obchodů banky jí plynou výnosy v podobě úroků a dividend v závislosti na typu cenného papíru. U cenných papírů určených k obchodování se výnosy z nich plynoucí vykazují v položce „Čistý zisk z fin. operací“ u majetkových účastí v položce „dividendy a ostatní výnosy“ u realizovatelných cenných papírů v položce „úrokové výnosy“.

### Výnosy z investičních obchodů (mil. Kč)

položka	KB		Raiffeisenbank	
	2004	2005	2004	2005
Celkem přijaté úroky	19 644	20 148	2 445	2 724
z toho:	843	826	99	34
- přijaté úroky z obligací a pokladničních poukázek				
Dividendy a ostatní výnosy	463	271	12,0	16,9
z toho:	357	121	12,0	16,2
- dividendy z maj. účastí				
Čistý zisk z fin. operací	1 145	780	384,9	394,3
z toho:				
- čistý realizovatelný zisk/ ztráta z cenných papírů	168	170	51,1	17,9
- přijaté dividendy z cenných papírů k obchodování a realizovatelných	69	45	0,6	0

*Pramen: vlastní konstrukce z dat VZ KB za rok 2005*

Čistý zisk z finančních operací se meziročně snížil o 31,9 % na 780 milionů Kč, především kvůli nižším ziskům z cenných papírů a cizoměnových derivátů. Objemově nejvýznamnější byl čistý zisk z cizoměnových operací, který mírně vzrostl na hodnotu 610 milionů Kč a byl tvořen především klientskými spotovými operacemi a cizoměnovými opcemi. Zisk z cenných papírů poklesl o 49,9 % na 342 milionů Kč a ztráta z úrokových a komoditních derivátů dosáhla 172 milionů Kč, obojí z velké části kompenzováno růstem úrokového výnosu z investičních aktivit banky.

Jak víme z teoretické části, neplynou investičnímu bankovníctví výnosy pouze z obchodů na vlastní účet, ale také z emisních obchodů, zprostředkovatelských obchodů na cizí účet, z nepotních operací a z majetkové správy. Výnosy z těchto obchodů představují poplatky a provize.

### Čisté výnosy z poplatků a provizí Raiffeisenbank

tis. Kč	2005	2004
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>		
z platebního styku	432 467	236 391
z poskytování úvěrů a záruk	310 975	215 693
z operací s cennými papíry	38 732	30 041
z devizových operací	17 633	16 717
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	27 035	20 287
z ostatních bankovních služeb	7 209	153 771
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>834 051</b>	<b>672 900</b>

*Pramen: VZ Raiffeisenbank 2005*

Převážná většina bank má poplatky a provize ve výkazech bank uvedeny v jedné položce a není dále rozvedeno, čeho se takto získané poplatky a provize týkají. Tuto informaci banky ve svých výkazech neuvádějí z pochopitelných důvodů, neboť by z takových informací bylo možné například zjistit, jak velké jsou poplatky a provize z emisních obchodů atd., což je přirozeně předmětem bankovního tajemství. Je ovšem patrné, že poplatky a provize z oblasti investičního bankovníctví tvoří majoritní část této výnosové položky.

## Poplatky za investiční bankovníctví v KB

A/ produkty finančního trhu - Ceny se stanoví individuálně, a to samostatnou smlouvou pro každý obchodní případ

### B/ obchody s CP

- **administrativní poplatky**
  - založení portfolia cenných papírů 100 Kč
  - vedení portfolia p-klientů za každý započatý měsíc trvání smlouvy 40 Kč
  - za vedení hotovosti splatný měsíčně 40 Kč
  - zřízení účtu majitele cenných papírů ve Středisku CP 150 Kč
  - zřízení účtu majitele cenných papírů v UNIVYC, a.s. 100 Kč
  - manipulace s listinnými cennými papíry 200 Kč + pojistné
- **burzovní obchody s obligacemi** – objem v nominální hodnotě
  - 1 – 100 000 Kč 0,50 %, min. 100 Kč
  - 100 001 – 500 000 Kč 200 Kč + 0,30 %
  - 500 001 – 1 000 000 Kč 700 Kč + 0,20 %
  - 1 000 001 – 5 000 000 Kč 1 700 Kč + 0,10 %
  - 5 000 001 a více Kč 4 200 Kč + 0,05 %
- **burzovní obchody s akciemi a podílovými listy**
  - 1 – 25 000 Kč 1,00 %, min. 100 Kč
  - 25 001 – 100 000 Kč 50 Kč + 0,80 %
  - 100 001 – 500 000 Kč 250 Kč + 0,60 %
  - 500 001 – 1 000 000 Kč 1 000 Kč + 0,45 %
  - 1 000 001 a více Kč 2 500 Kč + 0,30 %
- **blokové obchody ve SPADu**
  - 1 – 5 000 000 Kč 1 700 Kč + 0,10 %, min. 2 700 Kč
  - 5 000 001 a více Kč 4 200 Kč + 0,05 %
- obchody na RM-Systemu 0,6 %
- **za podání pokynu k obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů (za každý ISIN)**
  - zrušení aktivního pokynu 20 Kč
  - za odkup cenných papírů za 1 ISIN 50 Kč
  - blokace a deblokace CP ve SCP (za každý ISIN) 30 Kč

Přes výše uvedená fakta lze říci, že celkové investice bankovních subjektů rostou a chování bank v této oblasti se začíná přibližovat chování zahraničních bankovních institucí.

