



MASARYK UNIVERSITY
FACULTY OF LAW

Sekundární obchodování

Zápatí prezentace



Trhy

- Trh výrobních faktorů x trh s výrobky x finanční trh
- Finanční x peněžní x kapitálový x úvěrový x pojistný trh
- Trh majetkových CP x dluhových CP x podmíněných CP x derivátových CP
- Primární x sekundární trh
- Organizovaný x neorganizovaný (OTC) trh
- Burzovní x mimoburzovní trh
- Regulovaný trh - trh s investičními nástroji organizovaný organizátorem regulovaného trhu v souladu s povolením ČNB, na kterém se obchoduje pravidelně a který má stanovena pravidla pro přijímání investičních nástrojů k obchodování na regulovaném trhu, pravidla obchodování na regulovaném trhu a pravidla přístupu na regulovaný trh



Organizátor regulovaného trhu

- PO organizující regulovaný trh
- Povolení ČNB
- Výhrada označení „burza cenných papírů“

- Od 1992 Burza cenných papírů Praha, a.s.
- Od 2008 RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.
- Power Exchange Central Europe, a. s. - regulovaný trh, komoditní burza (dříve Energetická burza Praha, a.s.)



Podmínky pro povolení

- Forma a.s., s.r.o.
- Akcie listinné na jméno nebo zaknihované / dozorčí rada u s.r.o.
- Sídlo v ČR (vč. skutečného sídla)
- Základní kapitál 730 000 EUR , průhledný a nezávadný původ, splacený
- Věcné, personální a organizační předpoklady
- Návrh pravidel obchodování na regulovaném trhu, návrh pravidel přístupu na regulovaný trh a návrh pravidel pro přijímání investičních nástrojů k obchodování na regulovaném trhu; pravidla nepodléhají schválení ČNB
- Pokud žádá, aby povolení k činnosti organizátora regulovaného trhu zahrnovalo i oprávnění provozovat mnohostranný obchodní systém, předloží návrh pravidel obchodování v mnohostranném obchodním systému, návrh pravidel přístupu do mnohostranného obchodního systému a návrh pravidel pro přijímání investičních nástrojů k obchodování v mnohostranném obchodním systému; pravidla nepodléhají schválení ČNB



Povolení k činnosti burzy

- Obsahuje informaci, zda je organizátor regulovaného trhu oprávněn provozovat mnohostranný obchodní systém
- Na dobu neurčitou i určitou
- Informace k orgánům dohledu členských států Evropské unie a ke Komisi EU
- Označení „regulovaný trh“ nebo „burza cenných papírů“ nebo obdobné označení ve spojení s investičními nástroji smí při svém podnikání používat pouze organizátor regulovaného trhu se sídlem v členském státě Evropské unie.



Další podnikatelská činnost organizátora regulovaného trhu

- činnost komoditní burzy,
- poskytování dalších služeb na finančním trhu
- činnost související s organizováním regulovaného trhu nebo provozováním mnohostranného obchodního systému,
- vzdělávací činnost
- činnost přímo související se správou vlastního majetku
- ČNB zaregistruje další podnikatelskou činnost žadatele a bez zbytečného odkladu odešle žadateli osvědčení o registraci



Povinnosti organizátora

- zavést postupy, které umožní odhalovat a řešit případné negativní dopady na činnost regulovaného trhu nebo na jeho účastníky
- zavést postupy pro řízení rizik
- zavést zásady a postupy pro zajištění řádného provozu jeho obchodních a jiných systémů
- zavést pravidla obchodování na regulovaném trhu
- zavést opatření umožňující řádné a včasné vypořádání provedených obchodů
- zavést opatření zabráňující zneužívání trhu
- udržovat vlastní kapitál alespoň ve výši odpovídající částce 730 000 EUR
- mít k dispozici dostatečné finanční zdroje pro zajištění řádného fungování trhu
- zavést opatření pro soustavné sledování
- soustavně sledovat obchodování na jím organizovaném regulovaném trhu a vyhodnocovat, zda nedochází k porušování pravidel obchodování, vzniku mimořádné situace na trhu nebo jednání, které může být považováno za využití vnitřní informace nebo za manipulaci s trhem
- zavést postupy pro vynucování plnění povinností stanovených pravidly obchodování, pravidly pro přijímání investičních nástrojů k obchodování a pravidly přístupu účastníkům jím organizovaného regulovaného trhu a emitentům investičních nástrojů přijatých k obchodování na jím organizovaném regulovaném trhu
- umožnit účastníkům jím organizovaného regulovaného trhu přístup k informacím
- při nakládání s majetkem účastníka regulovaného trhu nebo jím provozovaného mnohostranného obchodního systému zavést opatření k ochraně práv účastníka k tomuto majetku, zejména pro případ úpadku organizátora regulovaného trhu



Informační povinnost vůči ČNB

- významné porušení pravidel obchodování nebo mimořádnou situaci na jím organizovaném regulovaném trhu,
- důvodné podezření na využití vnitřní informace nebo na manipulaci s jím organizovaným regulovaným trhem,
- porušení informační povinnosti emitenta investičních cenných papírů přijatých k obchodování na jím organizovaný regulovaný trh,
- důvodné podezření z porušení tohoto zákona osobou oprávněnou uzavírat obchody na regulovaném trhu



Další informační povinnosti

- ČNB:
 - nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období výroční zprávu a konsolidovanou výroční zprávu, jejichž součástí je účetní závěrka ověřená auditorem,
 - nejpozději do 1 měsíce po uplynutí kalendářního čtvrtletí výsledky svého hospodaření v uplynulém čtvrtletí
 - též na internetu
 - informace o účastnících, podmínkách, průběhu a výsledcích obchodování na jím organizovaném trhu, investičních nástrojích přijatých k obchodování na jím organizovaném trhu a jejich emitentech a o poskytnutých službách, které jsou potřebné pro výkon dohledu
 - změny ve skutečnostech, na jejichž základě mu bylo uděleno povolení k činnosti organizátora regulovaného trhu
 - pozbytí oprávnění podle jiného právního předpisu k výkonu další činnosti
- Internet:
 - pravidla obchodování, pravidla pro přijímání investičních nástrojů k obchodování a pravidla přístupu
 - též ČNB



Orgány burzy

- Speciální úprava k OZ
- Valná hromada, dozorčí rada
- Burzovní komora (BCPP)= Představenstvo (RMS)
schvaluje burzovní pravidla, rozhoduje o přijetí investičních nástrojů k obchodování, uděluje a odnímá členství na burze, jmenuje generálního ředitele burzy, zřizuje burzovní výbory
schází se min. jednou za 2 měsíce



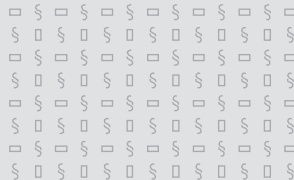
Orgány burzy - pokračování

- Burzovní výbory: k výkonu činností spojených s organizováním trhu, má svůj statut, jednací řád a předsedu, může být stálý nebo dočasný
 - Burzovní výbor pro členské otázky - posuzuje, zda členové burzy řádně plní podmínky a povinnosti stanovené burzovními předpisy a projednává návrhy k přijetí a ukončení členství na burze
 - Burzovní výbor pro kotaci - přijímá cenné papíry k obchodování na hlavním, vedlejší a oficiálním volném trhu, podílí se na kontrole dodržování informačních povinností emitentů vyplývajících z burzovních pravidel (Kótační komise burzy RM-S)
 - Burzovní výbor pro burzovní obchody - zabývá se návrhy a podněty související s obchodováním, např. parametry obchodování, podmínky činnosti tvůrců trhu, zavádění nových produktů a funkcionalit atp.



Orgány burzy - pokračování

- Generální ředitel burzy (BCPP) / Ředitel společnosti (RMS): přijímá opatření, kterými chrání akcionáře a účastníky kapitálového trhu (harmonogram burzovního dne, pozastavení obchodování)
- Burzovní rozhodčí soud je příslušný ke sporům z burzovních obchodů (primárně) a k dalším sporům z finančních operací (sekundárně), pokud se strany nedohodnou jinak



Osoby oprávněné uzavírat burzovní obchody

- Člen burzy - obchodník s CP a podobné zahraniční osoby
Musí dodržovat burzovní pravidla, obchodovat v rozsahu povoleném burzovní komorou, o obchodech musí informovat burzu, nesmí nepravdivými informacemi ovlivňovat kurzy; jsou povinni platit poplatek
- ČNB
- ČR zastoupená MF ČR
- ČKA
- Další osoby, pokud to umožňují burzovní pravidla a pokud obchoduje s výše uvedenými mimo automatizovaný systém
- Seznam členů burzy - Burza cenných papírů Praha, a. s.:
<http://www.pse.cz/Clenove-Burzy/>



Burzovní obchod

- Obchod uzavřený na regulovaném trhu - smlouva o koupi a prodeji investičního nástroje na regulovaném trhu, pokud alespoň jedna ze stran je osobou oprávněnou uzavírat burzovní obchody (definice z již neplatného ustanovení zákona)
- Princip obchodování je založen na automatizovaném zpracování pokynů k nákupu a prodeji investičních instrumentů



Prime Market (akcie)

- obchodování největších a nejprestižnějších emisí
- kritéria:
 - tržní kapitalizace emise 1 000 000 EUR
 - část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost (tzv. free-float), minimálně 25%
 - doba existence emitenta minimálně 3 roky
 - informační povinnosti v čes., slov. či ang. jazyce.
- prestiž
- pro emisi nově upsaných akcií, které ovšem ještě nejsou obchodované, je možné zahájit podmíněné obchodování až 10 dnů před zahájením řádného obchodování na Prime Marketu



- Pro přijetí emise na Prime Market je potřeba předložit mimo jiné:
 - žádost o přijetí
 - prospekt cenného papíru
 - doklad o přidělení ISIN
 - podepsanou rámcovou smlouvou mezi emitentem a burzou
 - doklad centrálního depozitáře o zaregistrování emise
 - výpis z obchodního rejstříku či obdobné zahraniční evidence
 - společenskou smlouvu nebo stanovy emitenta
 - roční účetní závěrky za poslední 3 roky
- o přijetí emise akcií rozhoduje burzovní výbor pro kotaci, a to ve lhůtě 30 dnů od doručení žádosti



Standard Market (akcie)

- obchodování velkých a prestižních emisí akcií českých i zahraničních společností. Burza rovněž umožňuje přijetí akcií bez souhlasu emitenta, pokud jsou již obchodovány na jiném regulovaném trhu v rámci EU.
- kritéria:
 - tržní kapitalizace emise 1 000 000 EUR
 - část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost (tzv. free-float), minimálně 25%
 - doba existence emitenta minimálně 3 roky
 - informační povinnosti



- příležitost k tomu, aby byly v České republice obchodovány atraktivní zahraniční emise akcií, a to bez aktivního zapojení samotného emitenta
- Pro přijetí emise na Standard Market je potřeba předložit:
 - žádost o přijetí
 - prospekt cenného papíru
 - doklad o přidělení ISIN
 - podepsanou rámcovou smlouvou mezi emitentem a burzou
 - doklad centrálního deponitáře o zaregistrování emise (u zaknihovaných cenných papírů) nebo 4 vzory listinného cenného papíru (u listinných cenných papírů)
 - výpis z obchodního rejstříku
 - společenskou smlouvu nebo stanovy
 - roční účetní závěrky za poslední 3 roky



- o přijetí emise akcií rozhoduje generální ředitel, a to ve lhůtě 10 dnů od doručení žádosti
- na Standard Marketu se rovněž nehradí žádné roční poplatky



Dluhopisy

- na prestižním Oficiálním trhu nebo na Regulovaném trhu
- Oficiální trh
 - obchodování největších a nejprestižnějších emisí dluhopisů vydaných subjekty z oblasti veřejné správy, korporátního i finančního sektoru
 - kritérium minimálního objemu emise ve výši 200 000 EUR.
- Regulovaný trh
 - obchodování významných emisí dluhopisů vydaných subjekty z oblasti veřejné správy, korporátního i finančního sektoru.
- vždy informační povinnosti



- Pro přijetí emise dluhopisů je potřeba předložit mimo jiné:
 - žádost o přijetí
 - prospekt cenného papíru
 - doklad o přidělení ISIN
 - podepsanou rámcovou smlouvou mezi emitentem a burzou
 - doklad centrálního deponitáře o zaregistrování emise (u zaknihovaných cenných papírů) nebo 4 vzory listinného cenného papíru (u listinných cenných papírů)
 - výpis z obchodního rejstříku či obdobné zahraniční evidence
 - účetní závěrky za poslední 3 roky (pouze v případě Oficiálního trhu)
- o přijetí emise dluhopisů rozhoduje generální ředitel burzy, a to ve lhůtě 10 pracovních dnů od doručení žádosti



Strukturované produkty - Regulovaný trh

- Regulovaný trh je vedle dluhopisů určený rovněž pro obchodování investičních nástrojů derivátového typu (např. investičních certifikátů, warrantů, strukturovaných dluhopisů apod.) a fondů kolektivního investování obchodovaných na burze
- informační povinnosti
- je potřeba předložit mimo jiné:
 - žádost o přijetí
 - prospekt investičního nástroje nebo stanovy, statut a sdělení klíčových informací v případě fondů
 - doklad o přidělení ISIN
 - odkaz na zdroj obsahující aktuální a spolehlivé informace o podkladovém aktivu v případě investičních derivátů
 - v případě fondů povolení ČNB k vytvoření fondu kolektivního investování
 - podepsanou rámcovou smlouvou mezi emitentem a burzou
- o přijetí emise investičních nástrojů rozhoduje generální ředitel burzy, a to ve lhůtě 10 pracovních dnů od doručení žádosti.



START Market

- specializovaný trh pro malé a střední firmy
- pro akcie, dluhopisy i strukturované produkty
- neregulovaný trh MTF
- regulován pouze burzou
- pravidla jsou nastavena tak, aby maximálně vyhovovala emitentům a současně zajišťovala dostatečnou likviditu
- umožňuje přístup ke kapitálu jednoduchým, rychlým a cenově dostupným způsobem



- burza zavázala Garanty k přípravě tzv. roční analytické zprávy, která porovnává poslední hospodářské výsledky emitenta s business plánem, který emitent prezentoval při svém vstupu na trh
- podpis smlouvy s některým z Garantů
- příprava informačního dokumentu nebo prospektu ve spolupráci s Garantem
- podání žádosti Burze cenných papírů o přijetí emise na trh START
- samotný proces přijetí, tedy čas od podání žádosti burze až po její schválení, trvá deset dnů



RM-S

- Není založen na členském principu, přímý přístup a obchodování - přijímá od zákazníků peníze a investiční nástroje, tj. podobné postavení jako obchodník s CP
- Vlastník FIO banka, a.s.



Obchodování na RM-S - Pokyn EasyClick

- Nákupy a prodeje akcií se zadávají ve standardizovaných násobcích počtu akcií v rámci tzv. EasyClick lotů.
- Velikost lotů je nastavena tak, aby byla dostupná pro menší a střední investice individuálních investorů.
- V prvním kroku si vyberete z nabídky akcií nebo certifikátů.
- Zvolíte si počet akcií tak, aby se rovnal násobku lotu.
- Zadáte Vámi požadovanou přípustnou kupní (maximální) nebo prodejní (minimální) cenu akcií.
- Garance likvidity je založena na působení tvůrců trhu, tzv. market makerů.
- Pokynem EasyClick můžete snadno nakupovat nebo prodávat akcie různými způsoby, a to zejména prostřednictvím internetové aplikace e-Broker, osobně na pobočkách obchodníků s cennými papíry nebo telefonicky. Obchodníci s cennými papíry umožňují prostřednictvím EasyClick obchodovat rovněž s využitím marginu (úvěru na cenné papíry).



- Pokyny EasyClick se párují nejen s ostatními pokyny EasyClick, ale i se standardními aukčními pokyny. Základní pokyn EasyClick se může zobchodovat zcela anebo částečně v několika obchodních generacích.
- Doplnující vlastností VNN (Vše nebo nic) máte možnost změnit chování pokynu tak, aby se realizoval celý najednou bez možnosti částečné realizace.
- Platnost pokynu je 15 dní.



Standardní pokyn

- standardní aukční pokyn k nákupu nebo prodeji libovolného počtu akcií
- minimální investice je od jedné akcie a maximální není nijak omezena
- standardní aukční pokyny se párují s ostatními standardními pokyny, ale i s pokyny EasyClick
- základní dispozicí je limitní cena, kterou zadáte přípustnou kupní nebo prodejní cenu
- vlastnost VNN (Vše nebo nic), kterou se změní chování pokynu tak, aby se realizoval celý najednou bez možnosti částečné realizace
- platnost pokynu na české burze je možné stanovit na 1, 15, nebo 90 kalendářních dní



Intelligentní pokyny - Stoploss

- informace o Stop ceně jsou vedeny přímo v obchodním systému burzy
- možnost nejrychlejší reakce na cenový vývoj akcií
- u aukčního pokynu nastavíte nejen limitní cenu, ale také Stop cenu
- kupní pokyn se aktivuje automaticky až v době, kdy na burze RM-S dojde k obchodu za cenu vyšší nebo rovnu Vámi zadané Stop ceně
- prodejní pokyn se aktivuje až když dojde k obchodu za cenu nižší nebo rovnu zadané Stop ceně



Intelligentní pokyny - Stepper

- hlavním smyslem inteligentního pokynu - Stepper je nakoupit, resp. prodat cenné papíry za nejvýhodnější cenu na trhu
- intelligence pokynu spočívá v jeho schopnosti umístit na trh objednávku, která je vždy jen o nezbytné minimum lepší, než nejlepší konkurenční objednávka, a tím dosáhnout nejlepší ceny na trhu, přitom však zbytečně nezvedat nebo nesnižovat cenu cenného papíru. Toto nezbytné minimum se nazývá - krok kotace.
- Rychlost reakce pokynu na změny hloubky trhu je podstatně vyšší, než rychlost libovolné lidské obsluhy.
- Krok kotace je pevně stanoven burzovními pravidly ve výši 0,10 CZK.



- Investor podá nákupní, resp. prodejní inteligentní pokyn Stepper
- Jakmile je inteligentní pokyn trhem přijat, zařadí se o krok nad nejlepší konkurenční poptávku, případně na Dolní hranici přípustného cenového pásma, pokud neexistuje jiná poptávka v přípustném cenovém pásmu nebo neexistuje žádná poptávka. Konkurenční poptávkou jsou jednak všechny aukční pokyny s pevně zadanou limitní cenou, jednak jiné pokyny Stepper se svou limitní cenou. Při změně trhu (tj. při přijetí jiné objednávky s lepší cenou než je aktuální zobrazená limitní cena pokynu Stepper), se Stepper automaticky posune o krok nad ni.
- Cenový posun (směrem vzhůru u nákupního pokynu, směrem dolů u prodejního pokynu) je samozřejmě vždy omezen Limitní cenou pokynu, tj. v případě změny trhu (konkurenčních poptávek) nad limitní cenu Stepperu zůstane tento zařazen v hloubce trhu na své limitní ceně.



Přímý obchod

- na základě dohody dvou investorů a burza RM-S zajišťuje uzavření obchodu a jeho následné vypořádání
- Přímý obchod je možné vypořádat standardně na burze RM-S.
- Další variantou je vypořádání mimo burzu RM-S, kdy dochází pouze k převodu cenných papírů a jejich zaplacení probíhá dle dohody investorů mimo burzu.



Mnohostranný obchodní systém

- multilateral trading facility
- trh s investičními nástroji provozovaný obchodníkem s cennými papíry nebo organizátorem regulovaného trhu, který má stanovena pravidla pro přijímání investičních nástrojů k obchodování v mnohostranném obchodním systému, pravidla obchodování v mnohostranném obchodním systému a pravidla přístupu do mnohostranného obchodního systému



Veřejná dražba cenných papírů

- pouze obchodník s cennými papíry, který má povolení k poskytování hlavní investiční služby provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, nebo zahraniční osoba, která má povolení k poskytování této investiční služby
- dražební řád - pravidla organizování veřejné dražby schválený ČNB
- při realizaci zástavního práva váznoucího na cenném papíru, při prodeji cenných papírů, pokud je jejich vlastník v prodlení s převzetím, předložením nebo odevzdáním listinných cenných papírů, při dražbách cenných papírů v rámci insolvence při zpeněžení majetkové podstaty, při zpeněžení cenných papírů soudem, při dražbách cenných papírů na základě zvláštního zákona a při dobrovolných dražbách na návrh vlastníka cenného papíru



Kótování

- přijetí investičního nástroje k obchodování na regulovaném trhu se sídlem v členském státě Evropské unie
- organizátor regulovaného trhu je povinen průběžně během své obchodní doby na svých webových stránkách uveřejňovat aktuální nabídkové a poptávkové ceny a aktuální nabízené a poptávané množství za dané ceny pro akcie kótované na jím organizovaném regulovaném trhu; část informací může být zpoplatněna



Kotace

- cena, za kterou obchodník s cennými papíry nabízí či poptává jím předem určené množství akcií; tato cena musí odpovídat tržním podmínkám
- dva základní druhy kotace:
 - **administrativně nařízená kotace** se dnes nepoužívá, protože se jedná o neodůvodněný zásah do přirozeného fungování kapitálového trhu a může jím dojít k uvedení na trh u cenných papírů, které v obchodování na regulovaném trhu dlouhodobě neobstojí. Využilo ji však Ministerstvo financí v procesu kupónové privatizace v 90. letech 20. století, kdy pomocí ní byly uvedeny na pražský burzovní trh akcie více jak 1.400 čerstvě zprivatizovaných akciových společností. O účinnosti tohoto způsobu kótování hovoří jasně fakt, že drtivá většina takto kótovaných cenných papírů byla ještě v 90. letech 20. století z obchodování vyřazena (delistována)
 - **kotace rozhodnutím organizátora regulovaného trhu** - investiční nástroj se kótuje pouze na žádost emitenta daného investičního nástroje nebo jím zmocněné osoby



- obchodník s cennými papíry uveřejňuje závazné kotace pro likvidní kótované akcie; kotace určuje cenu, za níž obchodník s cennými papíry nabídne k nákupu nebo prodeji určité množství kótovaných akcií (tedy akcií přijatých k obchodování na regulovaném trhu), u nichž je posléze povinen daný nákup nebo prodej zrealizovat



Vypořádací systém

- Zúčtování vzájemných pohledávek a závazků z obchodů s investičními nástroji
- Má min. 3 účastníky, daná pravidla, vztahy se řídí českým právem, existence a název nahlášeny Komisi ES
- Povolení ČNB: forma a.s., A na jméno, sídlo v ČR, věcné, organizační a personální předpoklady, systém řízení rizik, pravidla vypořádacího systému, vzorový návrh smlouvy s účastníkem vypořádacího systému; na dobu neurčitou
- UNIVYC, a.s. nejen pro BCPP
- SVYT pro RM-S
- SKD (systém krátkodobých dluhopisů) ČNB



Evidence investičních nástrojů

- Centrální evidence CP, kterou vede centrální depozitář,
- Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
 - provozování vypořádacího systému pro vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů s investičními nástroji, půjčování cenných papírů, administrace a správa garančních prostředků, úschova a správa investičních nástrojů
 - vedení centrální evidence zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přidělování identifikačního označení (ISIN) investičním nástrojům; převzato ze Střediska CP
- SKD ČNB



Ratingová agentura

- Hodnotí kvalitu investičního nástroje nebo účastníka kapitálového trhu
- Seznam ratingových agentur uznaných ČNB - žádost na ČNB
- Hodnotí se věcné, organizační a personální vybavení, kritéria pro hodnocení kvality



Garanční fond obchodníků s CP

- PO zabezpečující záruční systém, proplácí náhrady zákazníkům obchodníka, který není schopen plnit závazky
- Přijímá příspěvky, o jejich výši informuje (ČNB a veřejnost), ověřuje vznik nároku a vyplácí náhrady
- V čele pětičlenná správní rada - jmenuje a odvolává ministr financí na 5 let
- Příspěvek: 2 % z objemu přijatých poplatků a provizí, min. 10.000 Kč, vždy do 31. března
- Náhrada: 90 % z majetku, max. 20.000 EUR na jednoho zákazníka u jednoho obchodníka s CP



Zdanění investic u nepodnikajících FO

- Daň z kapitálových výnosů:
 - § 8 ZDP: Příjmy z držby akcií a dluhopisů (dividendy, úroková sazba, slosovateľná prémie apod.) - srážková daň 15 %
- Daň z kapitálových transferů:
 - § 10 ZDP: 15 % z rozdílu mezi příjmy a výdaji
 - § 4: časový test 3 roky, osvobození se nevztahuje na příjem z prodeje cenného papíru, který je nebo byl zahrnut do obchodního majetku, a to do 3 let od ukončení činnosti



Zdanění investic u podnikajících FO

- Daň z kapitálových výnosů:
 - § 8 ZDP: Příjmy z držby akcií a dluhopisů (dividendy, úroková sazba, slosovateľná prémie apod.) - srážková daň 15 %
- Daň z kapitálových transferů:
 - § 7 ZDP: 15 % z rozdílu mezi příjmy a výdaji



Zdanění investic u PO

- Daň z kapitálových výnosů:
 - Příjmy z držby akcií a dluhopisů (dividendy, úroková sazba, slosovateľná prémie apod.) - srážková daň 15 %
- Daň z kapitálových transferů:
 - Vstupuje do základu daně



Děkuji za pozornost!!!