

Obsah

Úvodní slovo autora	11
1. Úvod do repo obchodů	15
1.1 Pojem	15
1.2 Druhy repo obchodů	17
1.3 Podstata repo obchodů	22
1.4 Výhody a nevýhody repo obchodů	25
1.5 Příčiny vzniku	26
1.6 Historie	29
1.7 Stav ve světě	32
1.8 Stav na rozvíjejících se trzích	35
1.9 Stav v České republice	36
1.9.1 Český bankovní sektor	37
1.9.2 Půjčování cenných papírů v akciové společnosti Univyc	39
2. Základy peněžního trhu	41
2.1 Základní pojmy	41
2.2 Jednoduché a složené úročení	44
2.3 Současná a budoucí hodnota	45
2.3.1 Krátkodobé investice	45
2.3.2 Dlouhodobé investice	46
2.4 Čistá současná hodnota	47
2.5 Vnitřní výnos do splatnosti	48
2.6 Konvence o bázi den/rok	49
2.7 Nástroje peněžního trhu	50
2.8 Diskontní nástroje	57
2.9 Forwardové termínové depozitum	59
2.10 Úrokový forward	61
2.11 Krátkodobý úrokový futures	63
2.12 Krátkodobá výnosová křivka	69
2.13 Příklady použití FRA a futures na úrokovou míru	70
2.13.1 Zajištění s využitím FRA	70
2.13.2 Spekulace s využitím FRA	71
2.13.3 Arbitráž mezi FRA a futures na úrokovou míru	71
3. Základy kapitálového trhu	75
3.1 Oceňování dluhopisů	75
3.2 Naběhlý kupon	77
3.3 Cenová citlivost a bezkuponové dluhopisy	79
3.4 Konvence o bázi den/rok	79
3.4.1 Počet dní v období d	80
3.4.2 Počet dní v roce y	80
3.5 Dluhopisový futures	81

4. Klasické repo	85
4.1 Podstata klasického repa	85
4.2 Obecný a speciální kolaterál	91
4.3 Vypořádání a marže	92
4.4 Variační marže	96
4.4.1 Metoda I – maržová výzva k převodu cenných papírů	96
4.4.2 Metoda II – maržová výzva k převodu hotovosti	98
4.4.3 Metoda III – sjednání nového repa s korekcí hodnoty cenných papírů	100
4.4.4 Metoda IV – sjednání nového repa s korekcí hotovosti	103
4.5 Substitute	106
5. Sell-and-buy-back	109
5.1 Podstata sell-and-buy-backu	109
5.2 Výplata kuponů	113
5.3 Marže	117
5.3.1 Počáteční marže	117
5.3.2 Variační marže	117
5.4 Substitute	118
5.5 Porovnání sell-and-buy-backu a klasického repa	119
6. Půjčování cenných papírů	121
6.1 Podstata půjčky cenných papírů	121
6.2 Výplata kuponů a poplatky	123
6.3 Vypořádání a marže	124
6.4 Půjčování cenných papírů u clearingových center	126
7. Varianty a vlastnosti rep	129
7.1 Varianty rep	129
7.1.1 Dodávkové repo	129
7.1.2 Tripartitní repo	129
7.1.3 Úložní repo	131
7.1.4 Úschovní repo	132
7.1.5 Dvouměnové repo	132
7.1.6 Jednoměnové repo a měnový swap	133
7.1.7 Splatnost rep	138
7.1.8 Akciové repo	138
7.1.9 Strukturované repo	139
7.1.10 Další varianty rep	141
7.2 Vlastnosti rep	142
7.2.1 Ekonomické vlastnosti rep	142
7.2.2 Výnosy	144
7.2.3 Repo míra	145
7.2.4 Kupon	146
7.2.5 Kolaterál	146
7.3 Marže	149
7.4 Rizika	150
7.4.1 Úvěrové riziko	151
7.4.2 Tržní riziko	152

7.4.3 Právní a dokumentační riziko	154
7.4.4 Řízení rizik	154
7.5 Pákový mechanismus	154
7.5.1 Finanční bublina	155
7.5.2 Podstata pákového mechanismu s repy	156
7.5.3 Příklady ztrát	158
8. Příklady použití rep	161
8.1 Investoři	161
8.2 Podniky	162
8.3 Manažeři portfolií	163
8.4 Dluhopisoví dealeři	163
8.4.1 Financování dlouhé pozice	163
8.4.2 Krytí krátké pozice	164
8.4.3 Krytí selhavšího nákupu	167
8.4.4 Zajišťování dlouhé pozice	168
8.5 Dealeři s párovým obchodováním	170
8.6 Dealeři s futures	176
8.7 Swapoví dealeři	180
8.8 Opční dealeři	183
8.9 Centrální banky	184
8.10 Syntetické repo	196
Blok 1 Věcné vymezení repo operací	200
Blok 2 Úřední sdělení České národní banky o způsobu provádění operací České národní banky na peněžním trhu	201
9. Právní úprava a dokumentace rep	207
9.1 Právní schéma	207
9.2 Smlouva	210
9.3 Prodej nebo zajištěná půjčka?	212
9.4 Uzavírací netting u klasického repa	212
9.4.1 Urychlení	214
9.4.2 Kompenzace	214
9.4.3 Omezení kompenzací	215
9.4.4 Uzavírací netting v České republice	219
9.5 Uzavírací netting u sell-and-buy-backu	220
9.6 Právní způsobilost	221
9.6.1 Společnosti založené podle britského zákona o společnostech	221
9.6.2 Jiné britské subjekty	222
9.6.3 Zahraniční subjekty	222
9.7 Dokumentace	223
9.7.1 Sell-and-buy-back	223
9.7.2 Klasické repo	224
9.7.3 Dohoda PSA/ISMA	227
9.7.4 Tripartitní repo	237
9.7.5 Gilt repo	237
9.7.6 Dokumentace sell-and-buy-backu podle dohody PSA/ISMA	238
9.8 Tržní konvence	240

10. Účtování a zdaňování rep	241
10.1 Základní účetní otázka	241
10.2 Řešení základní účetní otázky	246
10.3 Účetní zachycení rep v České republice	249
10.3.1 Sell-and-buy-back	249
10.3.2 Klasické repo a půjčování cenných papírů	250
10.3.3 Budoucí účetní zachycení	258
10.4 Dopad účtování na bilanční sumu	259
10.4.1 Dodávací a stahovací repa ČNB	259
10.4.2 Klasická repa mezi obchodními bankami	261
10.4.3 Klasická repa mezi obchodními bankami a ostatními subjekty	263
10.4.4 Sell-and-buy-backy	264
10.4.5 Půjčování cenných papírů	265
10.5 Účetní zachycení rep ve Velké Británii	266
10.5.1 FRS 5	266
10.5.2 BBA SORP	267
10.5.3 Zákon o společnostech	267
10.6 Účetní zachycení rep v USA	268
10.7 Zdaňování rep	269
10.8 Zdaňování rep v České republice	271
10.9 Zdaňování dluhopisů daní z příjmů v České republice	271
10.9.1 Kapitálové výnosy	271
10.9.2 Úrokové výnosy	273
10.9.3 Praní kuponu	274
10.9.4 Příklad zdanění bezkuponového dluhopisu	275
10.10 Zdaňování rep ve Velké Británii	279
10.10.1 Zahrnovací postup a vyrobené dividendy	279
10.10.2 Zahraniční vyrobené dividendy	280
10.10.3 Postup MOD2	281
10.10.4 Zahrnovací postup	282
10.10.5 Opatření proti krácení daní	283
10.10.6 Cenový diferenciál	285
10.10.7 Repa s britskými státními dluhopisy	285
 Blok 3 Zákon ČNR č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (výtah)	 286
11. Regulace rep	289
11.1 Regulace úvěrových institucí a investičních firem v EU	289
11.2 Kapitálová přiměřenost v Evropské unii	292
11.2.1 Vývoj kapitálové přiměřenosti	292
11.2.2 Kapitálový požadavek úvěrového rizika bankovní knihy	295
11.2.3 Kapitálový požadavek úvěrového rizika rep	297
11.3 Kapitálové požadavky rep v České republice	301
11.3.1 Stávající kapitálové požadavky rep	304
11.3.2 Budoucí kapitálové požadavky rep	304
11.3.3 Porovnání kapitálových požadavků rep	311
11.4 Systém TRAX	312
 Blok 4 Direktiva o kapitálové přiměřenosti investičních firem a úvěrových institucí	 313

Blok 5	Direktiva o investičních službách v oblasti cenných papírů	314
Blok 6	Rizikové váhy partnera podle basilejské kapitálové dohody	315
Blok 7	Konverzní faktory podrozvahových položek (kromě derivátů) podle Basilejské kapitálové dohody	317
Blok 8	Konverzní faktory derivátů podle Basilejské kapitálové dohody . .	318
12.	Mezinárodní a národní repo trhy	319
12.1	Mezinárodní repo trh	319
12.1.1	Tržní síly	320
12.1.2	Mezinárodní dealerský repo trh	321
12.1.3	Mezinárodní nedealerský repo trh	322
12.2	Americký trh	324
12.2.1	Vývoj	324
12.2.2	Současný stav	327
12.2.3	Půjčování cenných papírů	328
12.3	Francouzský trh	329
12.3.1	Charakteristika trhu	329
12.3.2	Druhy rep	330
12.3.3	Účastníci repo trhu	333
12.3.4	Clearingové systémy	334
12.4	Italský trh	335
12.5	Britský trh	338
12.5.1	Repo trh s gilty	339
12.5.2	Vypořádání	343
12.6	Německý trh	344
12.7	Španělský trh	346
12.8	Belgický trh	348
12.9	Švédský trh	348
12.10	Řecký trh	349
12.11	Lucemburský trh	350
12.12	Japonský trh	350
12.13	Finský trh	351
12.14	Euroclear	351
12.14.1	Účastníci systému a proces vypořádání	352
12.14.2	Vypořádání cenných papírů	354
12.14.3	Peněžní vypořádání	355
12.14.4	Řízení rizik	355
12.15	Cedel Bank	356
12.15.1	Účastníci systému a proces vypořádání	357
12.15.2	Vypořádání cenných papírů	359
12.15.3	Peněžní vypořádání	359
12.15.4	Řízení rizik	359
12.16	Zahájení rep na rozvíjejících se trzích	361
12.16.1	Rámcová repo dohoda	361
12.16.2	Regulace a dohled	362
12.16.3	Repo míry a aukce	363
12.17	Evropská centrální banka	363

13. Řízení a kontrola repo obchodů	365
13.1 Dohled nad procesem řízení rizik	365
13.2 Zahájení repo obchodů	366
13.3 Vnitřní audit	366
 Slovníček	 369
 Příloha 1: Seznam členů podvýboru rep (<i>Repo Sub-committee</i>) Rady vykazujících dealerů (<i>Council of Reporting Dealers</i>) ISMA	 391
 Příloha 2a): Globální rámcová repo dohoda PSA/ISMA (<i>Global Master Repurchase Agreement PSA/ISMA</i>) – – listopad 1995	 395
 Příloha 2b): Poznámky k používání globální rámcové repo dohody PSA/ISMA – listopad 1995	 421
 Příloha 2c): Hlavní změny v globální rámcové repo dohodě PSA/ISMA z listopadu 1995 oproti verzi z listopadu 1992 ..	 431
 Příloha 3a): Rámcová repo dohoda PSA (<i>Master Repurchase Agreement PSA</i>) – září 1996	 437
 Příloha 3b): Poznámky k rámcové repo dohodě PSA – září 1996	 469
 Příloha 3c): Příloha VIII k rámcové repo dohodě PSA týkající se operací s akciovými cennými papíry – únor 1998	 493
 Příloha 3d): Dodatečné poznámky ke globální rámcové repo dohodě PSA/ISMA a k rámcové repo dohodě PSA – – červen 1997	 507
 Příloha 4a): Pravidla řádných postupů repa s gilty vydaná Bank of England (<i>Gilt Repo Code of Best Practices</i>) – srpen 1998 ..	 521
 Příloha 4b): Pravidla řádných postupů repa s akciovými cennými papíry vydaná Bank of England (<i>Equity Repo Code of Best Practices</i>) – prosinec 1997	 545
 Příloha 4c): Dodatečné poznámky při použití globální rámcové repo dohody PSA/ISMA na britské gilty	 565
 Příloha 4d): Vypořádání rep s gilty (závěry pracovní skupiny vypořádání rep s gilty)	 573
 Příloha 5: Rámcová smlouva o zajištění peněžité pohledávky převodem dlužných cenných papírů podle České národní banky	 585