

# OBSAH

<b>1</b>	<b>FINANČNÍ TRHY, JEJICH VYMEZENÍ A FUNKCE V EKONOMICE ...</b>	<b>23</b>
1	Úvod do teorie finančních trhů .....	24
1.1	Finanční systém a jeho funkce .....	24
1.2	Vztahy ekonomického a finančního systému .....	25
1.2.1	Základní toky v ekonomickém systému .....	26
1.2.2	Základní druhy trhů působících v ekonomice .....	27
1.3	Způsoby externího financování ekonomických subjektů .....	32
1.3.1	Přímé financování .....	33
1.3.2	Polopřímé financování .....	33
1.3.3	Nepřímé financování .....	33
<b>2</b>	<b>Podstata investic a základní způsoby jejich členění.....</b>	<b>35</b>
2.1	Reálné a finanční investice .....	36
2.1.1	Reálné investice .....	36
2.1.2	Finanční investice .....	37
2.1.2.1	Vymezení reálných a finančních aktiv .....	37
2.1.2.1.1	Druhy finančních aktiv .....	38
2.1.2.1.2	Proces tvorby finančních aktiv .....	39
2.2	Přímé a portfoliové investice .....	42
2.2.1	Přímé investice .....	42
2.2.2	Portfoliové investice .....	42
<b>3</b>	<b>Členění finančního trhu.....</b>	<b>43</b>
3.1	Peněžní trh .....	44
3.1.1	Trh krátkodobých úvěrů .....	44
3.1.2	Trh krátkodobých cenných papírů .....	44
3.2	Kapitálový trh .....	45
3.2.1	Trh dlouhodobých úvěrů .....	45
3.2.2	Trh dlouhodobých cenných papírů .....	45
3.3	Trhy s cizími měnami .....	46
3.3.1	Trhy devizové .....	46
3.3.2	Trhy valutové .....	46
3.4	Trhy drahých kovů .....	46
<b>4</b>	<b>Struktura trhu cenných papírů .....</b>	<b>47</b>
4.1	Trhy primární a sekundární .....	47
4.1.1	Primární trhy cenných papírů .....	48
4.1.2	Sekundární trhy cenných papírů .....	48
4.2	Trhy veřejné a neveřejné .....	48
4.2.1	Veřejné trhy cenných papírů .....	48

4.2.1.1	Veřejné trhy primární .....	49
4.2.1.2	Veřejné trhy sekundární .....	49
4.2.1.2.1	Veřejné sekundární organizované trhy .....	49
4.2.1.2.1.1	Trhy burzovní .....	49
4.2.1.2.1.2	Organizované trhy mimoburzovní .....	50
4.2.1.2.2	Veřejné sekundární neorganizované trhy .....	50
4.2.2	Neveřejné (smluvní) trhy cenných papírů .....	50
4.2.2.1	Neveřejné trhy primární .....	50
4.2.2.2	Neveřejné trhy sekundární .....	50
<b>5</b>	<b>Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu.....</b>	<b>51</b>
5.1	Aktuální tržní podmínky .....	51
5.2	Spekulace, resp. hedging .....	51
5.3	Arbitráž .....	52

## **2 FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY ..... 53**

<b>1</b>	<b>Kategorizace subjektů působících ve finančním sektoru.....</b>	<b>54</b>
1.1	Teoretické členění finančních institucí .....	54
1.2	Systemizace finančních institucí používaná v praxi .....	55
<b>2</b>	<b>Instituce sektoru bankovníctví .....</b>	<b>56</b>
2.1	Centrální banka .....	57
2.1.1	Funkce centrální banky .....	57
2.1.1.1	Makroekonomická funkce centrální banky .....	58
2.1.1.1.1	Měnová /monetární/ politika .....	58
2.1.1.1.2	Emitování hotovostních peněz .....	58
2.1.1.1.3	Devizová činnost .....	58
2.1.1.2	Mikroekonomická funkce centrální banky .....	58
2.1.1.2.1	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu .....	59
2.1.1.2.2	Působení jako „banka bank“ .....	60
2.1.1.2.3	Působení jako „banka státu“ (vlády) .....	60
2.1.1.2.4	Reprezentace státu v měnové oblasti .....	60
2.1.2	Nástroje měnové politiky centrální banky .....	60
2.1.2.1	Nepřímé nástroje monetární regulace .....	61
2.1.2.1.1	Diskontní nástroje .....	61
2.1.2.1.1.1	Diskontní úvěry .....	62
2.1.2.1.1.2	Reeskontní úvěry .....	62
2.1.2.1.1.3	Lombardní úvěry .....	62
2.1.2.1.2	Obchody na volném trhu .....	62
2.1.2.1.2.1	Nákupy a prodeje cenných papírů .....	63
2.1.2.1.2.2	Repo obchody a reverzní repo obchody .....	63
2.1.2.1.3	Povinné minimální rezervy .....	64
2.1.2.1.4	Konverze a swapy cizích měn .....	65
2.1.2.1.5	Devizové intervence .....	65

2.1.2.2	Přímé nástroje monetární regulace .....	66
2.1.2.2.1	Pravidla likvidity .....	66
2.1.2.2.2	Úvěrové kontingenty .....	67
2.1.2.2.3	Úrokové limity, resp. úrokové stropy .....	67
2.1.2.2.4	Povinné vklady .....	67
2.2	Obchodní banky .....	68
2.2.1	Funkce obchodních bank .....	68
2.2.2	Zásady činnosti obchodních bank .....	69
2.2.3	Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty .....	69
2.2.3.1	Bankovní operace .....	69
2.2.3.2	Bankovní obchody .....	70
2.2.3.3	Bankovní produkty .....	70
2.2.4	Druhy bankovních produktů .....	70
2.2.5	Úvěrové bankovní produkty .....	71
2.2.5.1	Teoretické aspekty systemizace bankovních úvěrů .....	75
2.2.5.2	Standardní úvěrové produkty obchodních bank .....	75
2.2.5.2.1	Peněžní úvěry .....	75
2.2.5.2.1.1	Kontokorentní úvěry .....	76
2.2.5.2.1.2	Lombardní úvěry .....	77
2.2.5.2.1.3	Eskontní úvěry .....	77
2.2.5.2.1.4	Osobní a spotřebitelské úvěry .....	78
2.2.5.2.1.5	Emisní úvěry .....	79
2.2.5.2.1.6	Hypoteční úvěry .....	79
2.2.5.2.2	Závazkové úvěry a záruky .....	79
2.2.5.2.2.1	Bankovní záruky .....	80
2.2.5.2.2.2	Akceptační úvěry .....	80
2.2.5.2.2.3	Avalové úvěry .....	80
2.2.5.2.3	Speciální finančně úvěrové produkty .....	81
2.2.5.2.3.1	Faktoring .....	81
2.2.5.2.3.2	Forfaiting .....	82
2.2.5.2.3.3	Finanční leasing .....	82
2.2.5.2.4	Syntetické úvěrové bankovní produkty .....	82
2.2.5.2.4.1	Kreditní (úvěrové) karty .....	82
2.2.5.2.4.2	Úvěry spadající do produktů bankopojištění .....	83
2.2.6	Investiční bankovní produkty .....	83
2.2.6.1	Bankovní vklady (depozita) .....	83
2.2.6.1.1	Vklady na bankovních účtech .....	84
2.2.6.1.1.1	Vklady vedené na běžných účtech .....	84
2.2.6.1.1.2	Vkladové (depozitní) účty .....	85
2.2.6.1.2	Vklady na vkladních knížkách .....	85
2.2.6.1.3	Speciální druhy vkladů .....	85

2.2.6.1.3.1	Spoření účelová .....	86
2.2.6.1.3.2	Majetková spoření .....	86
2.2.6.1.3.3	Podřízené vklady .....	86
2.2.6.1.3.4	Spoření spojená se životním pojištěním .....	87
2.2.6.2	Bankovní dluhopisy .....	87
2.2.6.2.1	Depozitní certifikáty .....	87
2.2.6.2.2	Depozitní směnky .....	88
2.2.6.2.3	Bankovní obligace .....	88
2.2.6.2.4	Hypoteční zástavní listy (hypoteční obligace) .....	88
2.2.6.3	Ostatní druhy bankovních produktů .....	88
2.2.7	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu .....	89
2.2.7.1	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami .....	89
2.2.7.2	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální .....	90
2.2.8	Obchody komerčních bank s vlastními cennými papíry na sekundárním trhu .....	90
2.3	Nebankovní spořitelní instituce .....	91
2.3.1	Spořitelní a úvěrní družstva .....	91
2.3.2	Další nebankovní spořitelní instituce .....	91
<b>3</b>	<b>Nebankovní instituce sektoru investičních služeb.....</b>	<b>92</b>
3.1	Obchodníci s cennými papíry .....	92
3.1.1	Brokerské společnosti .....	92
3.1.2	Dealerské společnosti .....	92
3.2	Investiční společnosti .....	93
3.3	Investiční fondy .....	93
3.3.1	Investiční fondy kolektivního investování .....	94
3.3.2	Investiční fondy typu „Exchange Traded Funds“ .....	94
3.3.3	Hedgeové investiční fondy, resp. investiční fondy kvalifikovaných investorů .....	95
3.4	Penzijní společnosti a penzijní fondy .....	95
3.4.1	Penzijní (důchodové) spoření .....	97
3.4.2	Doplňkové penzijní (důchodové) spoření .....	97
3.5	Burzy, resp. regulované organizované trhy .....	97
3.5.1	Systemizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti .....	98
3.5.1.1	Burzy cenných papírů .....	99
3.5.1.2	Burzy devizové .....	99
3.5.1.3	Burzy komoditní .....	99
3.5.2	Členění burz z hlediska prodávky ve vypořádání obchodů .....	99
3.5.2.1	Burzy promptní (spotové) .....	100
3.5.2.2	Burzy termínové .....	100
<b>4</b>	<b>Instituce sektoru pojišťovnictví .....</b>	<b>100</b>
4.1	Pojišťovny .....	101
4.1.1	Rozdělení pojišťoven z hlediska širě zaměření jejich činnosti .....	101
4.1.1.1	Pojišťovny specializované .....	101

4.1.1.2	Pojišťovny univerzální .....	102
4.1.2	Rozdělení pojišťoven z hlediska právní formy .....	102
4.1.2.1	Pojišťovny s právní formou akciových společností .....	102
4.1.2.2	Vzájemné pojišťovny .....	102
4.1.2.3	Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny .....	102
4.1.3	Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti .....	102
4.1.3.1	Pojišťovny působící v odvětví životních pojištění .....	103
4.1.3.1.1	Pojištění pro případ smrti .....	103
4.1.3.1.2	Pojištění pro případ dožití .....	103
4.1.3.1.3	Smišené životní pojištění .....	103
4.1.3.1.3.1	Kapitálové životní pojištění .....	104
4.1.3.1.3.2	Investiční životní pojištění .....	104
4.1.3.2	Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění .....	105
4.1.3.2.1	Pojištění úrazová .....	105
4.1.3.2.2	Komerční zdravotní pojištění .....	105
4.1.3.2.3	Pojištění majetková .....	105
4.1.3.2.4	Pojištění odpovědnostní .....	106
4.2	Zajišťovny .....	106
<b>5</b>	<b>Další licencované subjekty finančního systému .....</b>	<b>106</b>
5.1	Licencované instituce podnikatelského zaměření .....	107
5.1.1	Provozovatelé vypořádacích systémů .....	107
5.1.2	Ratingové agentury .....	107
5.2	Instituce účelově zřizované státem .....	107
5.2.1	Instituce regulace a dohledu .....	108
5.2.2	Subjekty nezbytné pro fungování finančního systému .....	108
5.2.3	Státní fondy .....	109
5.2.4	Ostatní státní instituce .....	109
5.3	Licencované (resp. registrované) profese fyzických osob .....	109
<b>6</b>	<b>Ostatní subjekty působící ve finančním sektoru .....</b>	<b>110</b>
6.1	Nelicencované právnické osoby .....	110
6.1.1	Organizované neregulované trhy .....	110
6.1.2	Nebankovní faktoringové, forfaitingové a leasingové společnosti .....	110
6.1.3	Účelově zřizované neziskové organizace .....	110
6.2	Nelicencované fyzické osoby .....	111
<b>7</b>	<b>Finanční konglomeráty .....</b>	<b>111</b>
<b>8</b>	<b>Nadnárodní finanční instituce .....</b>	<b>111</b>
<b>9</b>	<b>Mezinárodní finanční instituce .....</b>	<b>112</b>
<b>3</b>	<b>ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE .....</b>	<b>113</b>
1	Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému .....	114
2	Teorie úrokových sazeb .....	115
2.1	Klasická teorie úrokových sazeb .....	115

2.2	Úroková teorie preference likvidity .....	118
2.3	Úroková teorie zapůjčitelných fondů .....	122
2.4	Úroková teorie racionálního očekávání .....	126
<b>3</b>	<b>Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb .....</b>	<b>127</b>
3.1	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou .....	128
3.2	Mezibankovní úrokové sazby .....	128
3.3	Tržní úrokové sazby .....	129
3.3.1	Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby .....	130
3.3.2	Standardní tržní úrokové sazby .....	130
<b>4</b>	<b>Mechanismus regulace úrokových sazeb .....</b>	<b>130</b>
<b>4</b>	<b>KLÍČOVÉ FAKTORY FUNGOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU .....</b>	<b>131</b>
<b>1</b>	<b>Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika .....</b>	<b>132</b>
<b>2</b>	<b>Všeobecné předpoklady investiční aktivity .....</b>	<b>132</b>
2.1	Bohatství .....	132
2.2	Kvalita investičního prostředí .....	133
<b>3</b>	<b>Faktory individuální investiční strategie .....</b>	<b>134</b>
3.1	Výnosnost .....	134
3.1.1	Hodnocení výnosnosti finančních investic .....	135
3.1.2	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic .....	136
3.1.2.1	Ukazatele nominální výnosnosti .....	136
3.1.2.1.1	Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů .....	137
3.1.2.1.1.1	Běžné výnosy .....	137
3.1.2.1.1.2	Kapitálové výnosy .....	138
3.1.2.1.2	Celkový výnos .....	138
3.1.2.1.3	Míra celkového výnosu, resp. výnosové procento .....	139
3.1.2.2	Ukazatele reálné výnosnosti .....	142
3.1.3	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic .....	142
3.1.3.1	Hodnota peněz v čase .....	142
3.1.3.2	Současná a budoucí hodnota investic .....	143
3.1.3.2.1	Podstata úročení a odúročení (diskontování) .....	143
3.1.3.2.2	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti .....	147
3.1.3.3	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic .....	149
3.1.3.4	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odúročitele, resp. úročitele .....	151
3.1.3.5	Způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování .....	153
3.1.3.5.1	Metoda čisté současné hodnoty .....	153
3.1.3.5.2	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta) .....	160
3.2	Rizikovitost .....	162
3.2.1	Druhy investičního rizika .....	162
3.2.1.1	Riziko změn úrokové míry (resp. úrokových sazeb) .....	163
3.2.1.2	Riziko inflační .....	163
3.2.1.3	Riziko událostí .....	163

3.2.1.4	Riziko insolvence, resp. možného úpadku emitenta .....	163
3.2.1.5	Riziko likvidity predmetného investičného nástroje .....	163
3.2.1.6	Riziko menové .....	164
3.2.1.7	Riziko právni .....	164
3.2.1.8	Riziko operační .....	164
3.2.1.9	Riziko vlastností (resp. smluvných ustanovení) jednotlivých investičných nástrojů .....	164
3.2.2	Predikce rizikovosti finančních investic .....	164
3.2.2.1	Určování rizikovosti subjektivními odhady .....	165
3.2.2.2	Určování rizikovosti statistickými nástroji .....	165
3.2.3	Diverzifikace investičního portfolia .....	167
3.3	Likvidita .....	169
3.4	Investiční rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikovosti a likvidity .....	170
3.4.1	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty .....	170
3.4.2	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu .....	174

## **5 ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ ..... 175**

1	Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru .....	176
1.1	Finanční investiční instrumenty .....	176
1.2	Finanční instrumenty neinvestiční povahy .....	176
2	Základní druhy investičních nástrojů .....	177
2.1	Klasické investiční nástroje .....	177
2.1.1	Klasické finanční investiční instrumenty .....	178
2.1.2	Reálné investiční instrumenty .....	179
2.2	Termínové derivátové instrumenty .....	180
2.3	Cenné papíry majetkových investičních a podílových fondů .....	180
2.4	Strukturované produkty .....	180
3	Právní vymezení cenných papírů.....	182

## **6 KLASICKÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY ..... 183**

1	Vymezení klasických investičních cenných papírů.....	184
1.1	Členění klasických investičních cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti .....	184
1.1.1	Cenné papíry peněžního trhu .....	184
1.1.2	Cenné papíry kapitálového trhu .....	185
1.2	Členění klasických investičních cenných papírů podle majetkové podstaty .....	185
1.2.1	Majetkové cenné papíry .....	185
1.2.2	Dluhové (dlužní) cenné papíry .....	185
2	Podnikové (korporační) akcie.....	186
2.1	Základní druhy akcií .....	186
2.1.1	Kmenové akcie .....	186
2.1.2	Prioritní (preferenční) akcie .....	187

2.2	Fundamentální akciová analýza .....	188
2.2.1	Globální (makroekonomická) akciová analýza .....	189
2.2.1.1	Reálný výstup ekonomiky .....	189
2.2.1.2	Fiskální politika .....	190
2.2.1.3	Peněžní nabídka .....	190
2.2.1.4	Úrokové sazby .....	191
2.2.1.5	Inflace .....	191
2.2.1.6	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu .....	192
2.2.1.7	Kvalita investičního prostředí .....	192
2.2.1.7.1	Schodky a nerovnováha .....	192
2.2.1.7.2	Cenové regulace a černý trh .....	192
2.2.1.7.3	Ekonomické a politické šoky .....	193
2.2.1.7.4	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém .....	193
2.2.2	Odvětvová (oborová) analýza .....	193
2.2.2.1	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus .....	193
2.2.2.1.1	Odvětví cyklická .....	194
2.2.2.1.2	Odvětví neutrální .....	194
2.2.2.1.3	Odvětví anticyklická .....	194
2.2.2.2	Tržní struktura odvětví .....	194
2.2.2.3	Způsoby státní regulace v odvětví .....	194
2.2.2.4	Perspektivy budoucího vývoje odvětví .....	195
2.2.3	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií .....	195
<b>3</b>	<b>Dluhové cenné papíry (dluhopisy) .....</b>	<b>198</b>
3.1	Model zapůjčitelných fondů .....	198
3.2	Základní druhy dluhopisů .....	201
3.2.1	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu .....	201
3.2.2	Dlouhodobé dluhopisy (obligace) .....	202
3.2.2.1	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti .....	202
3.2.2.2	Členění obligací podle výnosů z jejich držby .....	203
3.2.2.3	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů .....	204
3.2.2.4	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů .....	204
3.2.2.5	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích .....	205
3.3	(Fundamentální) analýza dluhopisů .....	206
3.3.1	Globální (makroekonomická) dluhopisová analýza .....	207
3.3.1.1	Reálný výstup ekonomiky .....	207
3.3.1.2	Fiskální politika .....	209
3.3.1.3	Peněžní nabídka .....	210
3.3.1.4	Úrokové sazby .....	210
3.3.1.5	Inflace .....	211
3.3.1.6	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu .....	212
3.3.1.7	Kvalita investičního prostředí .....	212



3.3.2	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů .....	213
3.3.2.1	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti .....	213
3.3.2.2	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta .....	214
3.3.2.2.1	Podnikové /korporační/ obligace .....	214
3.3.2.2.2	Bankovní obligace .....	214
3.3.2.2.3	Komunální obligace .....	215
3.3.2.2.4	Státní obligace .....	215
3.3.2.3	Analýza rizikosti jednotlivých emitentů dluhopisů .....	215
3.3.2.4	Faktor likvidity dluhopisů .....	217
3.3.2.5	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů .....	218
3.3.2.6	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů .....	219
3.3.2.6.1	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací .....	219
3.3.2.6.2	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací .....	221
3.3.2.6.3	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací .....	222
3.3.2.6.4	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací .....	223
<b>4</b>	<b>Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu .....</b>	<b>223</b>
<b>5</b>	<b>Základní způsoby spekulace s cennými papíry .....</b>	<b>227</b>
5.1	Základní způsoby spekulace .....	227
5.1.1	Spekulace na vzestup kurzu .....	228
5.1.2	Spekulace na pokles kurzu .....	229
<b>6</b>	<b>Obchodování cizích měn .....</b>	<b>230</b>
6.1	Devizový trh .....	231
6.1.1	Charakteristika spotového devizového trhu .....	231
6.1.2	Měnové páry .....	232
6.1.3	Účastníci obchodování na spotovém devizovém trhu .....	233
6.1.4	Specifika obchodování na spotovém devizovém trhu .....	235
6.2	Valutový trh .....	238
<b>7</b>	<b>Investice do drahých kovů .....</b>	<b>238</b>
7.1	Investice do zlata .....	238
7.1.1	Vymezení (fyzického) investičního zlata .....	239
7.1.2	Nejvýznamnější držitelé fyzického zlata .....	240
7.1.3	Specifika obchodování se zlatem .....	241
7.2	Investice do stříbra .....	242
<b>7</b>	<b>TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY .....</b>	<b>243</b>
<b>1</b>	<b>Vymezení promptních a termínových obchodů .....</b>	<b>244</b>
1.1	Promptní obchody .....	244
1.2	Termínové obchody .....	244
<b>2</b>	<b>Základní druhy termínových derivátových instrumentů .....</b>	<b>245</b>
2.1	Členění termínových kontraktů podle vlastností a obchodovatelnosti .....	246
2.2	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv .....	246
<b>3</b>	<b>Pevné termínové kontrakty typu forward a futures .....</b>	<b>247</b>

3.1	Kontrakty typu forward .....	248
3.2	Kontrakty typu futures .....	250
3.2.1	Vztah mezi vývojem kurzu futures a vývojem spotového kurzu jeho podkladového aktiva .....	250
3.2.2	Praktické příklady spekulace a hedgingu prostřednictvím futures instrumentů .....	254
<b>4</b>	<b>Swapové kontrakty</b> .....	<b>255</b>
4.1	Standardizované swapové kontrakty .....	256
4.1.1	Úrokové swapy .....	256
4.1.1.1	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb .....	257
4.1.1.2	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb .....	258
4.1.2	Měnové swapy .....	259
4.1.2.1	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb .....	259
4.1.2.2	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb .....	260
4.1.2.3	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb .....	260
4.1.3	Devizové swapy .....	260
4.2	Nestandardní swapové kontrakty .....	261
<b>5</b>	<b>Opční instrumenty</b> .....	<b>261</b>
5.1	Základní druhy opčních instrumentů („Plain Vanilla“ opce) .....	262
5.1.1	Kupní a prodejní opce .....	263
5.1.1.1	Kupní opce .....	263
5.1.1.2	Prodejní opce .....	263
5.1.2	Evropské opce a americké opce .....	263
5.1.2.1	Evropské opce .....	264
5.1.2.2	Americké opce .....	264
5.1.3	Nejvýznamnější charakteristické vlastnosti „Plain Vanilla“ opcí .....	264
5.1.3.1	Vztahy mezi „Plain Vanilla“ opcemi a jejich podkladovými aktivy .....	264
5.1.3.2	Vnitřní a časová hodnota opčních instrumentů .....	267
5.1.3.3	Kryté a nekryté opce .....	269
5.1.3.4	Finanční páka a zajišťovací poměr .....	269
5.1.4	Oceňování „Plain Vanilla“ opcí .....	270
5.1.5	Kombinace opcí .....	272
5.1.5.1	Opční kombinace typu „straddle“ .....	272
5.1.5.2	Jiné příklady opčních kombinací .....	273
5.2	Exotické opce .....	274
5.2.1	Bermudské opce .....	274
5.2.2	Kanárské opce .....	274
5.2.3	Ladder opce .....	275
5.2.4	Bariérové opce .....	275
5.2.4.1	Knock-in bariérové opce .....	275
5.2.4.2	Knock-out bariérové opce .....	275

5.2.5	Opční instrumenty „Cap“, „Floor“ a „Collar“ .....	276
5.2.5.1	Opční kontrakty typu „Cap“ .....	276
5.2.5.2	Opční kontrakty typu „Floor“ .....	279
5.2.5.3	Opční kontrakty typu „Collar“ .....	280
5.2.6	Opční listy .....	282
<b>6</b>	<b>Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty .....</b>	<b>283</b>
6.1	Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty první generace .....	283
6.1.1	Swapy úvěrového selhání .....	283
6.1.2	Další druhy složených derivátových instrumentů první generace .....	285
6.2	Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty druhé a vyšších generací .....	285
6.2.1	Složené termínové deriváty druhé generace .....	286
6.2.1.1	Pevné (nepodmíněné) syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace“ ....	286
6.2.1.1.1	Kontrakty typu „Forward na swap“ .....	286
6.2.1.1.2	Kontrakty typu „Forward na opci“ .....	286
6.2.1.2	Podmíněné (opční) syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace“ .....	286
6.2.1.2.1	Opce na termínové kontrakty typu „forward“ .....	287
6.2.1.2.2	Opce na „futures“ .....	287
6.2.1.2.3	Swapce (opce na swap) .....	288
6.2.1.2.4	Opce na opce, resp. na různé opční nástroje .....	289
6.2.1.2.4.1	Opce na opce (složené opce) .....	289
6.2.1.2.4.2	Opce na další druhy opčních instrumentů .....	290
6.3	Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty vyšších generací .....	290

## **8 CENNÉ PAPIRY MAJETKOVÝCH INVESTIČNÍCH A PODÍLOVÝCH FONDŮ ..... 291**

<b>1</b>	<b>Vymezení majetkových investičních a podílových fondů.....</b>	<b>292</b>
<b>2</b>	<b>Klasické fondy kolektivního investování.....</b>	<b>292</b>
2.1	Cenné papíry investičních fondů kolektivního investování .....	293
2.1.1	Specifika uzavřených investičních fondů kolektivního investování .....	293
2.1.2	Specifika otevřených investičních fondů kolektivního investování .....	294
2.2	Cenné papíry podílových fondů kolektivního investování .....	294
2.2.1	Specifika uzavřených podílových fondů kolektivního investování .....	294
2.2.2	Specifika otevřených podílových fondů kolektivního investování .....	295
2.3	Základní faktory investiční strategie při kolektivním investování .....	295
2.3.1	Předmětné zaměření investic .....	295
2.3.1.1	Fondy akciové .....	296
2.3.1.2	Fondy peněžního trhu .....	296
2.3.1.3	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací) .....	297
2.3.1.4	Fondy reálných aktiv .....	297
2.3.1.5	Fondy smíšené .....	297
2.3.1.6	Fondy fondů (střešní fondy) .....	297

2.3.1.7	Další druhy fondů kolektivního investování .....	298
2.3.2	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic .....	299
2.3.3	Způsob nakládání s hospodářským výsledkem .....	299
2.3.3.1	Fondy důchodové (příjmové) .....	299
2.3.3.2	Fondy růstové .....	299
2.3.3.3	Fondy vyvážené .....	299
2.3.4	Aktivní, resp. pasivní správa portfolia .....	300
2.3.4.1	Fondy s aktivní správou portfolia .....	300
2.3.4.2	Fondy s pasivní správou portfolia .....	300
2.3.5	Možné omezení doby existence fondu .....	300
2.3.6	Úroveň státní regulace a dohledu .....	300
2.3.6.1	Standardní fondy kolektivního investování .....	300
2.3.6.2	Speciální fondy kolektivního investování .....	301
2.3.7	Další investiční faktory .....	301
<b>3</b>	<b>„Exchange Traded Funds“ .....</b>	<b>301</b>
3.1	Charakteristika „Exchange Traded Funds“ .....	301
3.2	Druhy „Exchange Traded Funds“ .....	304
3.2.1	„Exchange Traded Funds“ standardních vlastností .....	304
3.2.1.1	Indexové ETF s úplnou fyzickou replikací .....	304
3.2.1.2	Indexové ETF s částečnou fyzickou replikací .....	304
3.2.1.3	Indexové ETF se syntetickou replikací .....	304
3.2.2	Exchange Traded Funds specifických vlastností .....	305
<b>4</b>	<b>„Hedge funds“, resp. fondy kvalifikovaných investorů .....</b>	<b>305</b>
<b>9</b>	<b>STRUKTUROVANÉ PRODUKTY .....</b>	<b>307</b>
<b>1</b>	<b>Vymezení strukturovaných produktů .....</b>	<b>308</b>
<b>2</b>	<b>Strukturované vklady .....</b>	<b>309</b>
<b>3</b>	<b>Strukturované dluhové cenné papíry .....</b>	<b>311</b>
3.1	Strukturované dluhopisy .....	312
3.1.1	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv .....	312
3.1.2	Členění strukturovaných dluhopisů podle jejich charakteristických vlastností .....	313
3.1.2.1	(Standardní) strukturované dluhopisy .....	313
3.1.2.1.1	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na vyplacení zaručeného výnosu .....	314
3.1.2.1.2	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na navrácení investované částky .....	314
3.1.2.1.3	Strukturované dluhopisy s částečnou garancí emitenta na splacení investované částky .....	315
3.1.2.2	Vyměnitelné strukturované dluhopisy .....	316
3.1.2.2.1	Standardní vyměnitelné dluhopisy .....	316
3.1.2.2.2	Reverzní vyměnitelné dluhopisy .....	317
3.1.2.2.3	Povinně vyměnitelné dluhopisy .....	320
3.1.2.3	Zvláštní druhy strukturovaných dluhopisů .....	320
3.1.2.3.1	Inflačně vázané dluhopisy .....	320

3.1.2.3.2	Další druhy strukturovaných dluhopisů .....	321
3.2	Investiční (strukturované) certifikáty .....	321
3.2.1	Charakteristika investičních certifikátů .....	321
3.2.2	Druhy investičních certifikátů .....	322
3.2.2.1	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv .....	322
3.2.2.1.1	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy .....	322
3.2.2.1.2	Indexové certifikáty .....	322
3.2.2.1.3	„Basket certifikáty“ .....	323
3.2.2.1.3.1	Strategické certifikáty .....	323
3.2.2.1.3.2	Tematické certifikáty .....	323
3.2.2.2	Členění investičních certifikátů podle výnosové rizikového profilu .....	323
3.2.2.2.1	„Plain-Vanilla“ certifikáty .....	324
3.2.2.2.2	Exotické certifikáty .....	325
3.2.2.2.2.1	„Garantované certifikáty“ .....	325
3.2.2.2.2.2	„Discount certifikáty“ .....	326
3.2.2.2.2.3	„Airbag certifikáty“ .....	326
3.2.2.2.2.4	„Bonus certifikáty“ .....	327
3.2.2.2.2.5	„Sprint certifikáty“ .....	328
3.2.2.2.2.6	„Outperformance certifikáty“ .....	329
3.2.2.2.2.7	Další druhy exotických certifikátů .....	330
3.2.2.3	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti .....	331
3.2.2.3.1	Investiční certifikáty se stanoveným termínem splatnosti .....	331
3.2.2.3.2	Investiční certifikáty s neohraničenou životností .....	331
3.2.3	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti .....	331
3.3	Úvěrové (kreditní) dluhopisy .....	332
3.3.1	Základní druhy úvěrových dluhopisů .....	333
3.3.1.1	Úvěrové dluhopisy s vloženým CDS .....	333
3.3.1.2	Další druhy úvěrových dluhopisů .....	335
3.3.2	Sekuritizované kolateralizované dluhopisy .....	335
<b>4</b>	<b>Cenné papíry strukturovaných fondů</b> .....	<b>336</b>
4.1	Strukturované fondy kolektivního investování .....	337
4.1.1	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv .....	337
4.1.2	Členění strukturovaných fondů podle vymezení doby jejich trvání .....	337
4.1.2.1	Strukturované fondy na dobu určitou .....	337
4.1.2.2	Strukturované fondy s možností předčasného ukončení .....	337
4.1.3	Členění strukturovaných fondů podle rizikivosti .....	338
4.1.3.1	Zajištěné strukturované fondy .....	338
4.1.3.2	Částečně zajištěné strukturované fondy .....	338
4.1.3.3	Nezajištěné strukturované fondy .....	338
4.1.4	Konstrukční vlastnosti strukturovaných fondů .....	339
4.2	Strukturované fondy kvalifikovaných investorů .....	341

5	<b>Sekuritizované pákové deriváty</b> .....	341
5.1	Warranty .....	341
5.1.1	Plain Vanilla warranty .....	341
5.1.2	Exotické warranty .....	345
5.1.2.1	Knock-out warranty .....	345
5.1.2.1.1	Knock-out warranty bez stop-loss bariéry .....	346
5.1.2.1.2	Knock-out warranty se stop-loss bariérou .....	346
5.1.2.2	Další druhy exotických warrantů .....	347
5.2	Knock-out certifikáty .....	347
5.2.1	Knock-out certifikáty s omezenou životností .....	349
5.2.1.1	Časově omezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry .....	349
5.2.1.2	Časově ohraničené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou .....	352
5.2.2	Knock-out certifikáty s neomezenou životností .....	352
5.2.3	Základní odlišnosti knock-out certifikátů oproti knock-out warrantům .....	353
5.3	„Contracts for Difference“ .....	354
<b>10</b>	<b>REGULACE A DOHLED VE FINANČNÍM SYSTÉMU</b> .....	<b>357</b>
1	Regulace finančního systému jako součást státní hospodářské politiky.....	358
2	Vymezení pojmů „regulace“ a „dohled“ .....	358
2.1	Regulace .....	358
2.2	Dohled .....	359
3	Regulace a dohled nad finančními institucemi.....	360
3.1	Základní typy možného tržního selhání ve finančním systému .....	360
3.2	Soudobé systémy dohledu nad činnostmi finančních institucí .....	362
3.2.1	Specializované systémy dohledu .....	363
3.2.1.1	Sektorové (resp. institucionální) systémy dohledu .....	364
3.2.1.2	Funkcionální systémy dohledu .....	364
3.2.1.3	Cílové systémy dohledu .....	364
3.2.2	Institucionálně integrované systémy dohledu .....	364
3.2.2.1	Částečně integrované systémy dohledu .....	364
3.2.2.2	Plně integrovaný systém (tzv. jednotného) dohledu .....	365
4	Regulace a dozorování finančních konglomerátů.....	365
4.1	Specifické faktory rizikovosti finančních konglomerátů .....	365
4.2	Konsolidovaný dohled nad finančními konglomeráty .....	367
5	Mezinárodní regulace a dohled .....	368
<b>11</b>	<b>SOUDOBY VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A SVĚTOVÉ EKONOMIKY</b> .....	<b>369</b>
1	Vývojové trendy finančních trhů a světového finančního systému .....	370
1.1	Všeobecné předpoklady rozvoje finančních trhů .....	370
1.1.1	Komputerizace .....	370

1.1.2	Intelektualizace .....	370
1.2	Faktory ovlivňující podmínky finančního podnikání .....	370
1.2.1	Liberalizace finančních toků .....	371
1.2.2	Harmonizace regulace a dohledu .....	371
1.3	Nejvýznamnější soudobé vývojové trendy světového finančního systému .....	371
1.3.1	Vývojové tendence finančních institucí .....	372
1.3.1.1	Proces institucionalizace .....	372
1.3.1.2	Proces konsolidace finančních institucí .....	372
1.3.2	Trendy ve vytváření nových finančních produktů .....	373
1.3.3	Integrace a internacionalizace finančních trhů .....	373
1.3.3.1	Proces integrace finančních trhů .....	373
1.3.3.2	Proces internacionalizace finančních trhů .....	373
<b>2</b>	<b>Rizikové faktory soudobého vývoje finančního systému a světové ekonomiky.....</b>	<b>374</b>
2.1	Faktory ekonomické povahy ohrožující funkčnost světové ekonomiky .....	374
2.1.1	Zadlužování ekonomických subjektů .....	374
2.1.2	Rostoucí dominance nadnárodních korporací .....	375
2.1.3	Zaostávání mezinárodní harmonizace regulace a dohledu .....	375
2.2	Role člověka jako tvůrce a uživatele finančního a ekonomického systému .....	377
<b>3</b>	<b>Celosvětová globalizace finančního systému a ekonomiky.....</b>	<b>377</b>

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY ..... 379**