

Devizový trh a platební bilance	5
1 Devizový trh a kótování devizového kurzu	5
1.1 Devizový trh a devizový kurz	5
1.2 Základní charakteristiky devizového trhu	7
1.3 Devizová pozice a spekulace na devizovém trhu	10
2 Mezinárodní podmínky parity a determinanty devizového kurzu	13
2.1 Teorie parity kupní síly a inflační diferenciál	14
2.2 Teorie parity úrokové míry a úrokový diferenciál	16
2.3 Fischerův efekt a mezinárodní Fischerův efekt	18
2.4 Monetární přístup k vývoji devizového kurzu	21
2.5 Postup založený na teorii portfolia	23
2.6 Očekávání a vývoj devizového kurzu	25
3 Systémy devizových kurzů	29
3.1 Kritéria klasifikace systémů devizových kurzů:	30
3.2 Systémy plovoucích devizových kurzů	35
3.2.1 Systém volně plovoucího devizového kurzu	35
3.2.2 Systém devizového kurzu s řízenou pohyblivostí	36
3.3 Systémy pevných devizových kurzů	36
3.3.1 Systém pevného devizového kurzu s vazbou na jednu měnu nebo měnový koš	36
3.3.2 Systémy kurzů s pravidelnými změnami ústředního kurzu	38
3.3.3 Systém kurzu s neodvolatelným ústředním kurzem	39
3.3.4 Devizové kurzy zemí se společnou měnou	39
3.3.5 Devizové kurzy zemí používajících jako zákonné platidlo cizí národní měnu	39
3.3.6 Kategorie nezařazených kurzových systémů	39
3.3.7 Porovnání systémů plovoucích a pevných devizových kurzů	40
4 Platební bilance a devizový kurz	44
4.1 Základní účty platební bilance	45
4.2 Metodika sestavování platební bilance	47
4.3 Vliv toku zboží, služeb, peněz a kapitálu na devizový kurz	48
4.3.1 Toky zboží a služeb jako faktor devizové poptávky a nabídky	48
4.3.2 Mezinárodní toky kapitálu jako faktor devizové poptávky a nabídky	50
4.3.3 Bariéry v mezinárodním obchodě, proexportní nástroje státu a devizový kurz	52
4.3.4 Devizové intervence	53
4.4 Platebně bilanční přístup ke kurzu a vliv mezinárodního zadlužení	53
5 Vyrovnání deficitu běžného účtu platební bilance	59
5.1 Pevný kurz a vyrovnání výkonové bilance	59
5.1.1 Cenový vyrovnávací proces salda výkonové bilance	60
5.1.2 Důchodový vyrovnávací proces salda výkonové bilance	61
5.1.3 Monetární přístup k vyrovnávacímu procesu výkonové bilance	62
5.2 Plovoucí kurz a vyrovnání výkonové bilance	63
5.2.1 Mashall-Lernerova podmínka	64
5.2.2 „J-křivka“	66
5.2.3 Další pohledy na kurzový vyrovnávací proces	67
5.3 Nerovnováha platební bilance a pohyby kapitálu	69
5.3.1 Nedluhové vyrovnání deficitu výkonové bilance	69
5.3.2 Dluhové financování deficitu platební bilance	70
Investování a financování obchodních operací v mezinárodním prostředí	73
6 Přímé zahraniční investice	73
6.1 Vymezení přímých zahraničních investic	74
6.2 Metody hodnocení efektivnosti PZI	76
6.3 Riziko země a jeho vliv na investiční rozhodování	79
7 Portfoliové investice	84
7.1 Specifika a problémy mezinárodní diverzifikace portfolia	85
7.2 Čtyři základní techniky diverzifikace portfolia	86

7.3	Bariéry v oblasti mezinárodní diverzifikace portfolia	87
7.4	Měření celkové výnosnosti zahraniční portfoliové investice	88
8	Euroměnový a eurokapitálový trh	91
8.1	Euroměnový trh	91
8.1.1	Aktivní a pasivní operace eurobank	92
8.1.2	Termínová eurodepozita	93
8.2	Euroúvěry	94
8.3	Eurobondový trh	95
9	Strategie ve financování přeshraničních ekonomických aktivit	100
9.1	Specifika finančních strategií nadnárodních společností	100
9.1.1	Zabezpečení zdrojů financování v TNC	102
9.1.2	Organizace finančních toků	102
9.1.3	Specifika investičního rozhodování v TNC	103
9.1.4	Využívání měnového vývoje	104
9.1.5	Tvorba strategie v daňové oblasti	105
9.1.6	Volba nástrojů přeshraničního transferu finančních prostředků	105
9.2	Strategie podniků, které jsou na nižším stupni integrace než TNC	106
9.2.1	Využívání služeb specializovaných subjektů v oblasti financování	107
9.2.2	Diverzifikace finančních zdrojů	108
10	Specifické způsoby financování přeshraničních ekonomických aktivit	112
10.1	Protiobchody	112
10.2	Projektové financování	114
10.3	Mezinárodní rozvojové banky	116
10.3.1	Regionální rozvojové banky	117
10.3.2	Evropská investiční banka	118
Příloha: Mezinárodní měnová integrace		122
11	Vývoj mezinárodního měnového systému	123
11.1	Systém zlatého standardu (1876–1913)	123
11.2	Měnový systém v období světových válek (1914–1943)	125
11.3	Brettonwoodský měnový systém (1946–1971)	125
11.4	Měnový systém od 1971 po současnost	127
12	Vývoj evropského měnového systému	129
12.1	Proces vytvoření Evropské měnové unie	130
12.2	Maastrichtská kritéria	131
12.3	Mechanismus směnných kurzů	132
12.4	Česká republika a Evropská měnová unie	134
13	Mezinárodní měnové a finanční instituce	138
13.1	Mezinárodní měnový fond	138
13.1.1	Cíle a funkce instituce	138
13.1.2	Organizační struktura	139
13.1.3	Členské kvóty	140
13.1.4	Zvláštní práva čerpání	141
13.1.5	Nástroje MMF	141
13.2	Skupina Světové banky	142
13.2.1	Cíle Skupiny Světové banky	142
13.2.2	Organizace tvořící Skupinu Světové banky	143
13.2.3	Organizační struktura Světové banky	146
13.3	Banka pro mezinárodní platby	147
13.3.1	Organizační struktura	147
13.3.2	Okruh působnosti banky	147
Závěr		151
Literatura		152