

# OBSAH:

<b>KAPITOLA 1. FINANČNÍ TRHY, JEJICH VYMEZENÍ A FUNKCE V EKONOMICE</b>	<b>17</b>
<b>1. Úvod do teorie finančních trhů</b>	<b>18</b>
1.1. Finanční systém a jeho funkce	18
1.2. Vzájemné vztahy ekonomického a finančního systému	20
1.2.1. Základní toky v ekonomickém systému	20
1.2.2. Základní druhy trhů působících v ekonomickém systému	22
1.3. Typy finančních transakcí	27
<b>2. Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika</b>	<b>31</b>
2.1. Základní rozdělení investic	31
2.1.1. Finanční investice	32
2.1.2. Reálné investice	33
2.2. Finanční aktiva	33
2.2.1. Druhy finančních aktiv	33
2.2.2. Proces tvorby a užití finančních (investičních) aktiv	35
<b>3. Členění finančního trhu</b>	<b>38</b>
3.1. Peněžní trh	39
3.1.1. Trh krátkodobých úvěrů	40
3.1.2. Trh krátkodobých cenných papírů	40
3.2. Kapitálový trh	40
3.2.1. Trh dlouhodobých úvěrů	41
3.2.2. Trh dlouhodobých cenných papírů	41
3.3. Trhy s cizími měnami	42
3.3.1. Trhy devizové	42
3.3.2. Trhy valutové	42
3.4. Trhy drahých kovů	42
<b>4. Struktura trhu cenných papírů</b>	<b>43</b>
4.1. Trhy primární a sekundární	43
4.1.1. Primární trhy cenných papírů	43
4.1.2. Sekundární trhy cenných papírů	44
4.2. Trhy veřejné a neveřejné	44
4.2.1. Veřejné trhy cenných papírů	44
4.2.1.1. Veřejné trhy primární	44
4.2.1.2. Veřejné trhy sekundární	45
4.2.1.2.1. Veřejné sekundární organizované trhy	45
4.2.1.2.1.1. Trhy burzovní	45
4.2.1.2.1.2. Organizované trhy mimoburzovní	46
4.2.1.2.2. Veřejné sekundární neorganizované trhy	46
4.2.2. Neveřejné trhy cenných papírů	46

4.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	46
4.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	47
5.	<b>Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu</b>	<b>47</b>
<b>KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY</b>		<b>49</b>
1.	<b>Kategorizace subjektů působících na finančních trzích</b>	<b>50</b>
2.	<b>Obchodní banky</b>	<b>51</b>
2.1.	Bankovní systém /bankovní soustava/	51
2.2.	Centrální banka a její působení v rámci bankovního systému	52
2.2.1.	Význam centrální banky a její poslání	52
2.2.2.	Funkce centrální banky	53
2.2.2.1.	Makroekonomická funkce centrální banky	53
2.2.2.1.1.	Měnová /monetární/ politika	53
2.2.2.1.2.	Emise hotovostních peněz	54
2.2.2.1.3.	Devizová činnost	54
2.2.2.2.	Mikroekonomická funkce centrální banky	54
2.2.2.2.1.	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu	54
2.2.2.2.2.	Působení jako „banka bank“	56
2.2.2.2.3.	Působení jako „banka státu“ (vlády)	56
2.2.2.2.4.	Reprezentace státu v měnové oblasti	56
2.2.3.	Nástroje monetární politiky centrální banky	56
2.2.3.1.	Nepřímé nástroje monetární regulace	57
2.2.3.1.1.	Diskontní nástroje centrální banky	57
2.2.3.1.1.1.	Diskontní úvěry	58
2.2.3.1.1.2.	Reeskontní úvěry	58
2.2.3.1.1.3.	Lombardní úvěry	59
2.2.3.1.2.	Obchody na volném trhu	59
2.2.3.1.2.1.	Nákupy a prodeje cenných papírů	59
2.2.3.1.2.2.	Repo obchody a reverzní repo obchody	60
2.2.3.1.3.	Povinné minimální rezervy	61
2.2.3.1.4.	Konverze a swapy cizích měn	62
2.2.3.1.5.	Intervence ve prospěch (v neprospěch) devizového kurzu	62
2.2.3.2.	Přímé nástroje monetární regulace	63
2.2.3.2.1.	Pravidla likvidity	64
2.2.3.2.2.	Úvěrové kontingenty	64
2.2.3.2.3.	Úrokové limity (úrokové stropy)	64
2.2.3.2.4.	Povinné vklady	65
2.3.	Funkce obchodních bank a podstata jejich činnosti	65
2.3.1.	Funkce obchodních bank	65
2.3.2.	Zásady činnosti obchodních bank	66
2.3.3.	Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty	66
2.3.3.1.	Bankovní operace	67
2.3.3.2.	Bankovní obchody	67

2.3.3.3.	Bankovní produkty	67
2.4.	Druhy bankovních produktů a jejich systemizace	67
2.4.1.	Úvěrové bankovní produkty	68
2.4.1.1.	Peněžní bankovní úvěry a půjčky	70
2.4.1.1.1.	Kontokorentní úvěry	70
2.4.1.1.2.	Lombardní úvěry	70
2.4.1.1.3.	Eskontní úvěry	71
2.4.1.1.4.	Malé osobní a spotřební úvěry	72
2.4.1.1.5.	Emisní půjčky	73
2.4.1.1.6.	Hypoteční úvěry	73
2.4.1.2.	Závazkové úvěry a záruky	74
2.4.1.2.1.	Akceptační úvěry	74
2.4.1.2.2.	Avalové (ručitelské) úvěry	74
2.4.1.3.	Speciální finančně úvěrové produkty	75
2.4.1.3.1.	Faktoring	75
2.4.1.3.2.	Forfaiting	75
2.4.1.3.3.	Finanční leasing	76
2.4.2.	Investiční bankovní produkty	76
2.4.2.1.	Bankovní vklady (depozita)	77
2.4.2.1.1.	Vklady na bankovních účtech	77
2.4.2.1.1.1.	Běžný účet	77
2.4.2.1.1.2.	Vkladový (depozitní) účet	78
2.4.2.1.2.	Vklady na vkladních knížkách	79
2.4.2.1.3.	Speciální druhy úsporných vkladů	80
2.4.2.1.3.1.	Spoření účelová	80
2.4.2.1.3.2.	Majetková spoření	81
2.4.2.1.3.3.	Spoření spojená se životním pojištěním	81
2.4.2.2.	Bankovní dluhopisy	81
2.4.2.2.1.	Depozitní certifikáty	82
2.4.2.2.2.	Depozitní směnky	82
2.4.2.2.3.	Bankovní obligace	82
2.4.2.2.4.	Hypoteční zástavní listy (hypoteční obligace)	83
2.4.3.	Ostatní druhy bankovních produktů	83
2.5.	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu	83
2.5.1.	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami	84
2.5.2.	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální	85
2.6.	Obchody komerčních bank s cennými papíry na sekundárním trhu	85
<b>3.</b>	<b>Nebankovní spořitelní instituce</b>	<b>86</b>
3.1.	Spořitelní a úvěrní družstva	86
3.2.	Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí	87
<b>4.</b>	<b>Pojišťovací instituce</b>	<b>87</b>
4.1.	Pojišťovny	88
4.1.1.	Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti	88

4.1.1.1.	Pojišťovny specializované	89
4.1.1.2.	Pojišťovny univerzální	89
4.1.2.	Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy	89
4.1.2.1.	Pojišťovny s právní formou akciových společností	89
4.1.2.2.	Vzájemné pojišťovny	89
4.1.2.3.	Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny	89
4.1.3.	Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti	90
4.1.3.1.	Pojišťovny působící v odvětvích životních pojištění	90
4.1.3.1.1.	Pojištění pro případ smrti	90
4.1.3.1.2.	Pojištění pro případ dožití	91
4.1.3.1.3.	Smíšené životní pojištění	91
4.1.3.1.3.1.	Kapitálové životní pojištění	91
4.1.3.1.3.2.	Investiční životní pojištění	92
4.1.3.2.	Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění	93
4.1.3.2.1.	Pojištění úrazová	93
4.1.3.2.2.	Komerční zdravotní pojištění	93
4.1.3.2.3.	Pojištění majetková	93
4.1.3.2.4.	Pojištění odpovědnostní	94
4.2.	Zajišťovny	94
<b>5.</b>	<b>Instituce kolektivního investování</b>	<b>94</b>
5.1.	Investiční fondy	95
5.1.1.	Uzavřené investiční fondy	96
5.1.2.	Otevřené investiční fondy	96
5.2.	Investiční společnosti	97
5.2.1.	Obhospodařování podílových fondů	97
5.2.1.1.	Uzavřené podílové fondy	97
5.2.1.2.	Otevřené podílové fondy	98
5.2.2.	Ostatní činnosti investičních společností	98
<b>6.</b>	<b>Penzijní fondy</b>	<b>98</b>
6.1.	Penzijní (důchodové) pojištění	99
6.1.1.	Penzijní pojištění bezfondové	99
6.1.2.	Penzijní pojištění fondové	99
6.1.3.	Penzijní pojištění kombinované	99
6.2.	Penzijní připojištění	99
<b>7.</b>	<b>Burzy a organizované mimoburzovní trhy</b>	<b>100</b>
7.1.	Burzy	101
7.1.1.	Systematizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti	101
7.1.1.1.	Burzy cenných papírů	101
7.1.1.2.	Burzy devizové	102
7.1.2.	Členění burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů	102
7.1.2.1.	Burzy promptní (spotové)	103
7.1.2.2.	Burzy termínové	103
7.1.2.2.1.	Burzy financial futures	103

7.1.2.2.2.	Burzy opční	103
7.2.	Organizátoři mimoburzovních trhů	104
8.	<b>Ostatní subjekty finančního trhu</b>	<b>104</b>
<b>KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE</b>		<b>105</b>
1.	<b>Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému</b>	<b>106</b>
2.	<b>Teorie úrokových sazeb</b>	<b>107</b>
2.1.	Klasická teorie úrokových sazeb	107
2.2.	Úroková teorie preference likvidity	111
2.3.	Úroková teorie zapůjčitelných fondů	115
2.4.	Úroková teorie racionálního očekávání	120
3.	<b>Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb</b>	<b>121</b>
3.1.	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou	121
3.2.	Mezibankovní úrokové sazby	122
3.3.	Tržní úrokové sazby	123
3.3.1.	Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby	124
3.3.2.	Standardní tržní úrokové sazby	124
4.	<b>Mechanismus regulace úrokových sazeb</b>	<b>124</b>
<b>KAPITOLA 4. KLÍČOVÉ FAKTORY FUNGOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU</b>		<b>125</b>
1.	<b>Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika</b>	<b>126</b>
2.	<b>Všeobecné předpoklady investiční aktivity</b>	<b>126</b>
2.1.	Bohatství	127
2.2.	Kvalita investičního prostředí	128
3.	<b>Faktory individuální investiční strategie</b>	<b>128</b>
3.1.	Výnosnost	129
3.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	129
3.1.2.	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic	131
3.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	131
3.1.2.1.1.	Jednotlivé druhy (díličích) výnosů	131
3.1.2.1.2.	Celkový výnos	133
3.1.2.1.3.	Míra celkového výnosu	134
3.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti	137
3.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	138
3.1.3.1.	Hodnota peněz v čase	138
3.1.3.2.	Současná a budoucí hodnota investic	139
3.1.3.2.1.	Podstata úročení a odúročení (diskontování)	139
3.1.3.2.2.	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti	143
3.1.3.3.	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic	146
3.1.3.4.	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odúročitele, resp. úročitele	148
3.1.3.5.	Možné způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování	151
3.1.3.5.1.	Metoda čisté současné hodnoty	151

3.1.3.5.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	160
3.2.	Rizikovost	163
3.2.1.	Druhy investičního rizika	163
3.2.1.1.	Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb)	164
3.2.1.2.	Riziko inflační	164
3.2.1.3.	Riziko událostí	164
3.2.1.4.	Riziko insolvence resp. případného úpadku emitenta	164
3.2.1.5.	Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu	165
3.2.1.6.	Riziko měnové	165
3.2.1.7.	Riziko právní	165
3.2.1.8.	Riziko operační	165
3.2.1.9.	Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů	165
3.2.2.	Predikce rizikovosti finančních investic	166
3.2.2.1.	Určování rizikovosti prostřednictvím subjektivních odhadů	166
3.2.2.2.	Určování rizikovosti prostřednictvím statistických nástrojů	166
3.2.3.	Diverzifikace investičního portfolia	169
3.3.	Likvidita	171
<b>4.</b>	<b>Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů</b>	<b>172</b>
4.1.	Rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikovosti a likvidity	173
4.1.1.	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	173
4.1.2.	Uvažování faktorů rizikovosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu	177
<b>KAPITOLA 5.</b>	<b>ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ</b>	<b>179</b>
<b>1.</b>	<b>Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru</b>	<b>180</b>
1.1.	Finanční investiční instrumenty	180
1.2.	Finanční instrumenty neinvestičního charakteru	180
<b>2.</b>	<b>Základní druhy investičních instrumentů</b>	<b>181</b>
2.1.	„Klasické“ investiční nástroje	181
2.1.1.	Základní druhy finančních investičních instrumentů	182
2.1.2.	Základní druhy reálných investičních instrumentů	184
2.2.	Termínové derivátové instrumenty	184
2.3.	Cenné papíry „standardních“ fondů kolektivního investování	185
2.4.	Strukturované produkty	185
<b>3.</b>	<b>Aspekty právního vymezení cenných papírů</b>	<b>187</b>
<b>KAPITOLA 6.</b>	<b>„KLASICKÉ“ INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY</b>	<b>189</b>
<b>1.</b>	<b>Vymezení „klasických“ investičních cenných papírů</b>	<b>190</b>
1.1.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	190
1.1.1.	Cenné papíry peněžního trhu	190
1.1.2.	Cenné papíry kapitálového trhu	191
1.2.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska jejich majetkové podstaty	191
1.2.1.	Majetkové cenné papíry	191

1.2.2.	Dluhové (dlužní) cenné papíry	192
<b>2.</b>	<b>Podnikové (korporační) akcie</b>	<b>192</b>
2.1.	Základní druhy akcií	192
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie	193
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	193
2.2.	Fundamentální (akciová) analýza	194
2.2.1.	Globální /makroekonomická/ akciová analýza	196
2.2.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	197
2.2.1.2.	Fiskální politika	197
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	198
2.2.1.4.	Úrokové sazby	198
2.2.1.5.	Inflace	199
2.2.1.6.	Přiliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	200
2.2.1.7.	Kvalita investičního prostředí	200
2.2.1.7.1.	Schodky a nerovnováha	200
2.2.1.7.2.	Cenové regulace a černý trh	200
2.2.1.7.3.	Ekonomické a politické šoky	201
2.2.1.7.4.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	201
2.2.2.	Odvětová (oborová) analýza	201
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	202
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	202
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	202
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	202
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	203
2.2.2.3.	Způsoby státní regulace v odvětví	203
2.2.2.4.	Perspektivy budoucího vývoje odvětví	203
2.2.3.	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií	203
<b>3.</b>	<b>Dluhové cenné papíry (dluhopisy)</b>	<b>207</b>
3.1.	Model zapůjčitelných fondů	207
3.2.	Základní druhy dluhopisů	210
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	210
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace)	211
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti	212
3.2.2.2.	Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby	213
3.2.2.3.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů	214
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů	215
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích	216
3.3.	(Fundamentální) analýza dluhopisů	217
3.3.1.	Globální /makroekonomická/ dluhopisová analýza	218
3.3.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	218
3.3.1.2.	Fiskální politika	220

3.3.1.3.	Peněžní nabídka	221
3.3.1.4.	Úrokové sazby	221
3.3.1.5.	Inflace	222
3.3.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	223
3.3.1.7.	Kvalita investičního prostředí	224
3.3.2.	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů	224
3.3.2.1	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	224
3.3.2.2.	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta	225
3.3.2.2.1.	Korporační (podnikové) obligace	225
3.3.2.2.2.	Bankovní obligace	226
3.3.2.2.3.	Komunální obligace	226
3.3.2.2.4.	Státní obligace	226
3.3.2.3.	Analýza rizikovosti možné insolvence konkrétního dluhopisového emitenta	227
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů	229
3.3.2.5.	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů	230
3.3.2.6.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů	231
3.3.2.6.1.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací	231
3.3.2.6.2.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací	233
3.3.2.6.3.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací	235
3.3.2.6.4.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací	236
<b>4.</b>	<b>Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu</b>	<b>236</b>
<b>5.</b>	<b>Základní způsoby spekulace s cennými papíry</b>	<b>239</b>
5.1.	Spekulace na vzestup kurzu	240
5.2.	Spekulace na pokles kurzu	241

## **KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY** **243**

<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>246</b>
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti	246
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv	247
<b>3.</b>	<b>Pevné termínové kontrakty typu forward a futures</b>	<b>248</b>
3.1.	Kontrakty typu forward	249
3.2.	Kontrakty typu futures	251
<b>4.</b>	<b>Swapové kontrakty</b>	<b>256</b>
4.1.	Standardní druhy swapových kontraktů	257
4.1.1.	Úrokové swapy	258
4.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	259
4.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	260
4.1.2.	Měnové swapy	260
4.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	261



4.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	261
4.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	262
4.1.3.	Devizové swapy	262
4.2.	Nestandardní swapové kontrakty	262
4.3.	Koktejlové swapy	263
<b>5.</b>	<b>Opční instrumenty</b>	<b>263</b>
5.1.	Základní druhy opčních instrumentů („Plain Vanilla“ opce)	264
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	265
5.1.1.1.	Kupní opce	265
5.1.1.2.	Prodejní opce	265
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	265
5.1.2.1.	Evropské opce	265
5.1.2.2.	Americké opce	265
5.1.3.	Nejvýznamnější charakteristické vlastnosti „Plain Vanilla“ opcí	266
5.1.3.1.	Vztahy mezi „Plain Vanilla“ opcemi a jejich podkladovými aktivy	266
5.1.3.2.	Vnitřní a časová hodnota opčních instrumentů	269
5.1.3.3.	Kryté a nekryté opce	271
5.1.3.4.	Finanční páka a zajišťovací poměr	272
5.1.4.	Kombinace opcí	272
5.1.4.1.	Opční kombinace typu „straddle“	273
5.1.4.2.	Další příklady opčních kombinací	274
5.2.	Exotické opce	275
5.2.1.	Opční listy	275
5.2.2.	Opční smlouvy „Cap“, „Floor“ a „Collar“	276
5.2.2.1.	„Cap“	276
5.2.2.2.	„Floor“	280
5.2.2.3.	Kombinace typu „Collar“	281
<b>6.</b>	<b>Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty</b>	<b>282</b>
6.1.	Složené termínové deriváty první generace	283
6.1.1.	Swapy úvěrového selhání	283
6.1.2.	Další druhy složených derivátových instrumentů první generace	286
6.2.	Složené termínové deriváty druhé a vyšších generací	286
6.2.1.	Složené termínové deriváty druhé generace	287
6.2.1.1.	Pevné (nepodmíněné) termínové derivátové instrumenty druhé generace	287
6.2.1.1.1.	Kontrakty typu „Forward na swap“	287
6.2.1.1.2.	Kontrakty typu „Forward na opci“	287
6.2.1.2.	Podmíněné (opční) termínové derivátové instrumenty druhé generace	288
6.2.1.2.1.	Opce na termínové kontrakty typu „forward“	288
6.2.1.2.2.	Opce na „futures“	289
6.2.1.2.3.	Swapce (opce na swap)	289
6.2.1.2.4.	Opce na opce, resp. na různé druhy opčních instrumentů	291
6.2.1.2.4.1.	Opce na opce (složené opce)	291

6.2.1.2.4.2.	Opce na další druhy opčních instrumentů	292
6.2.2.	Složené termínové deriváty vyšších generací	292

## **KAPITOLA 8. CENNÉ PAPIRY „STANDARDNÍCH“ FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ** **293**

1.	<b>Základní vymezení cenných papírů fondů kolektivního investování</b>	<b>294</b>
2.	<b>Akcie investičních fondů</b>	<b>294</b>
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	294
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	296
3.	<b>Podílové listy podílových fondů</b>	<b>296</b>
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	297
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	297
4.	<b>Faktory investiční strategie při kolektivním investování</b>	<b>298</b>
4.1.	Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia	298
4.1.1.	Fondy akciové	299
4.1.2.	Fondy peněžního trhu	300
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	300
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	301
4.1.5.	Fondy derivátové	301
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	301
4.1.7.	Fondy indexové	301
4.1.8.	Fondy zaručených výnosů	302
4.1.9.	Další druhy fondů	302
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia	302
4.2.1.	Standardní fondy	303
4.2.2.	Speciální fondy	303
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	303
4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	304
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	304
4.4.2.	Fondy růstové	304
4.4.3.	Fondy vyvážené	304
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	305
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	305
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	305
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	305
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	306
5.	<b>„Exchange traded funds“</b>	<b>306</b>

## **KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ PRODUKTY** **309**

1.	<b>Základní vymezení strukturovaných produktů</b>	<b>310</b>
2.	<b>Strukturované vklady</b>	<b>312</b>
3.	<b>Strukturované dluhové cenné papíry</b>	<b>314</b>
3.1.	Strukturované dluhopisy	315
3.1.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv	315

3.1.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle charakteristických vlastností	315
3.1.2.1.	(Standardní) strukturované dluhopisy	316
3.1.2.1.1.	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na vyplacení zaručeného výnosu	316
3.1.2.1.2.	Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na navrácení investované částky	317
3.1.2.1.3.	Strukturované dluhopisy s částečnou garancí emitenta na splacení investované částky	318
3.1.2.2.	Vyměnitelné (strukturované) dluhopisy	319
3.1.2.2.1.	(Standardní) vyměnitelné dluhopisy	319
3.1.2.2.2.	Reverzní vyměnitelné dluhopisy	320
3.1.2.2.3.	Povinně vyměnitelné dluhopisy	323
3.1.2.3.	Zvláštní druhy strukturovaných dluhopisů	324
3.2.	Investiční certifikáty	324
3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů	324
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	325
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv	325
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	325
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	326
3.2.2.1.3.	Basket certifikáty	326
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle výnosově-rizikového profilu	326
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla“ certifikáty	327
3.2.2.2.2.	Exotické certifikáty	327
3.2.2.2.2.1.	Garantované certifikáty	328
3.2.2.2.2.2.	Discount certifikáty	329
3.2.2.2.2.3.	Airbag certifikáty	329
3.2.2.2.2.4.	Bonus certifikáty	330
3.2.2.2.2.5.	Sprint certifikáty	331
3.2.2.2.2.6.	Outperformance certifikáty	332
3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	333
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti	334
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	334
3.2.2.3.2.	Časově neohrazené investiční certifikáty	334
3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti	335
3.3.	Úvěrové (kreditní) dluhopisy	336
3.3.1.	Základní druhy úvěrových dluhopisů	336
3.3.1.1.	Úvěrové dluhopisy s vloženým CDS	336
3.3.1.2.	Další druhy úvěrových dluhopisů	338
3.3.2.	Sekuritizované (kolateralizované) dluhopisy	338
<b>4.</b>	<b>Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování</b>	<b>339</b>
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	340
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	340
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti	340
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládané na dobu určitou	340
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládané na dobu neurčitou	340

4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikovosti	341
4.1.3.1.	Garantované strukturované fondy	341
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí	341
4.1.3.3.	Negarantované strukturované fondy	341
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování	342
<b>5.</b>	<b>Sekuritizované pákové deriváty</b>	<b>344</b>
5.1.	Warranty	344
5.1.1.	„Plain Vanilla“ warranty	344
5.1.2.	Knock-out warranty	349
5.1.2.1.	Knock-out warranty bez stop-loss bariéry	350
5.1.2.2.	Knock-out warranty se stop-loss bariérou	350
5.2.	Knock-out certifikáty	350
5.2.1.	Knock-out certifikáty s omezenou dobou životnosti	352
5.2.1.1.	Časově omezené knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry	352
5.2.1.2.	Časově omezené knock-out certifikáty se stop-loss bariérou	355
5.2.2.	Knock-out certifikáty s neomezenou dobou životnosti	355
5.2.3.	Základní odlišnosti knock-out certifikátů oproti knock-out warrantům	356
5.3.	„Contracts for difference“	357
<b>KAPITOLA 10.</b>	<b>VÝVOJOVÉ TRENDY SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A SVĚTOVÉ EKONOMIKY</b>	<b>361</b>
<b>1.</b>	<b>Soudobé vývojové trendy finančních trhů a světového finančního systému</b>	<b>362</b>
1.1.	Všeobecné předpoklady rozvoje finančních trhů	362
1.1.1.	Komputerizace	362
1.1.2.	Intelektualizace	362
1.2.	Faktory vymezující podmínky pro finanční podnikání	363
1.2.1.	Liberalizace finančních toků	363
1.2.2.	Harmonizace regulace a dohledu	363
1.3.	Nejvýznamnější soudobé vývojové trendy světového finančního trhu	364
1.3.1.	Vývojové tendence finančních institucí	364
1.3.1.1.	Proces institucionalizace	364
1.3.1.2.	Proces konsolidace finančních institucí	365
1.3.2.	Trendy ve vytváření nových druhů finančních investičních instrumentů	365
1.3.3.	Integrace a internacionalizace finančních trhů	366
1.3.3.1.	Proces integrace finančních trhů	366
1.3.3.2.	Proces internacionalizace finančních trhů	367
<b>2.</b>	<b>Rizikové faktory soudobého vývoje světové ekonomiky</b>	<b>367</b>
<b>3.</b>	<b>Proces celosvětové globalizace</b>	<b>372</b>

## **Seznam použité literatury:**

**373**