

OBSAH

Úvod	11
1. Struktura finančního systému	15
1.1 Jednoduchý model ekonomiky	15
1.2 Rovnováha finančních pohledávek a finančních závazků	19
1.3 Financování malých firem	22
1.4 Podstata peněz	23
1.5 Peněžní agregáty	24
1.6 Parita kupní síly a parity úrokových mír	26
1.7 Úloha vlády	17
1.8 Evropský měnový systém a Česká republika	29
1.9 Poslední vývoj na mezinárodních finančních trzích	35
1.10 Souhrn	37
2. Klasifikace finančních trhů	39
2.1 Kategorie finančních trhů	39
2.2 Druhy cenných papírů	43
2.3 Mechanismy obchodování s cennými papíry na primárních trzích	48
2.3.1 Primární a sekundární trhy	49
2.3.2 Emise cenných papírů	51
2.3.3 Emisní obstaravatel, garant a tvůrce	52
2.3.4 Postup při emisi cenného papíru	54
2.4 Mechanismy obchodování s cennými papíry na sekundárních trzích	56
2.5 Efektivnost (účinnost) finančních trhů	59
2.5.1 Alokační efektivnost	59
2.5.2 Informační efektivnost	61
2.5.3 Operační efektivnost	63
2.6 Požadované vlastnosti trhů	63
2.7 Riziko, diverzifikace, zajišťování a arbitráž	65
2.8 Zdaňování převodů a příjmů z finančních nástrojů	69
2.9 Úvěrové hodnocení	70
2.10 Souhrn	73
Blok č. 1: Podnikatelé	75
Blok č. 2: Akciová společnost	77
Blok č. 3: Investiční společnosti a investiční fondy	84
Blok č. 4: Cenné papíry	90
Blok č. 5: Daň z příjmů z kapitálového majetku poplatníků daně z příjmů fyzických a právnických osob	94

3. Oceňování finančních nástrojů	99
3.1 Míry časové hodnoty peněz	99
3.2 Čistá budoucí hodnota, čistá současná hodnota a vnitřní výnosová míra	101
3.3 Výnos do splatnosti	108
3.4 Jednoduché a složené úročení	116
3.5 Efektivní úroková míra	121
3.6 Proměnlivá úroková míra	131
3.7 Vlivy inflace	133
3.8 Oceňování	134
3.9 Souhrn	135
4. Úvěrový, směnečný a devizový trh	137
4.1 Mezibankovní úvěrový a směnečný trh	137
4.2 Mezibankovní devizový trh	143
4.2.1 Měnový kurz české koruny	143
4.2.2 Český mezibankovní devizový trh	145
4.2.3 Limity na devizové pozice bank	150
4.3 Eurotrh	152
4.3.1 Definice a historie	153
4.3.2 Peněžní eurotrh	155
4.3.3 Dluhopisový eurotrh	156
4.3.4 Akciový eurotrh	157
4.3.5 Vliv eurodolarových transakcí na bankovní systém	158
4.4 Souhrn	164
Blok č. 6: Pravidla pro udělení statutu referenční banky na trhu mezibankovních depozit	165
Blok č. 7: Podmínky provádění směnečných obchodů ČNB	170
Blok č. 8: Věcné vymezení repo operací	174
Blok č. 9: Sdělení ČNB o podmínkách tvorby povinných minimálních rezerv	174
Blok č. 10: Pravidla pro obchodování ČNB v rámci devizového fixingu	177
Blok č. 11: Používání rozpětí při nákupu a prodeji deviz na devizovém fixingu ČNB	178
5. Trh dluhopisů	179
5.1 Bezkuponové dluhopisy	180
5.1.1 Bezkuponové dluhopisy v ČR	180
5.1.2 Bezkuponové dluhopisy v USA	185
5.2 Kuponové dluhopisy	188
5.2.1 Kuponové dluhopisy v ČR	190

5.2.2	Státní kuponové dluhopisy ve Velké Británii	196
5.2.3	Státní kuponové dluhopisy v USA	199
5.3	Cenová citlivost dluhopisů	200
5.3.1	Faktory působící na cenu kuponových dluhopisů	201
5.3.2	Pojem durace a konvexity	203
5.4	Druhy dluhopisů a koventanty	210
5.5	Dluhopisové indexy	214
5.6	Výnosová křivka	217
5.6.1	Spotová výnosová křivka	217
5.6.2	Forwardová výnosová křivka	219
5.6.3	Teorie výnosových křivek	224
5.7	Souhrn	227
	Blok č. 12: Dluhopisy	228
	Blok č. 13: Pravidla pro primární prodej krátkodobých dluhopisů organizovaný ČNB	230
	Blok č. 14: Emisní podmínky SPP	236
	Blok č. 15: Seznam algoritmů pro uspokojování objednávek na nákup z primárního prodeje	239
	Blok č. 16: Pravidla pro primární prodej střednědobých státních dluhopisů organizovaný ČNB (návrh)	247
	Blok č. 17: Obecné emisní podmínky střednědobých státních dluhopisů (návrh)	251
6.	Akciový trh	255
6.1	Charakteristika akcií	255
6.2	Emise akcií	256
6.3	Oceňování akcií	262
6.3.1	Technická analýza	262
6.3.2	Fundamentální analýza	267
6.3.3	Chování cen akcií	272
6.4	Klientela vlastníků akcií a vliv blokových obchodů	273
6.5	Globální depozitní certifikáty (GDR)	275
6.6	Některé významné mezinárodní akciové burzy	278
6.7	Souhrn	280
7.	Teorie portfolia	281
7.1	Soubor investičních možností	282
7.2	Střední (očekávaný) výnos portfolia	283
7.3	Krátký prodej (<i>short selling</i>)	284
7.4	Rozptyl (variance) výnosů portfolia	286
7.5	Optimální portfolio	291
7.6	Optimální portfolio s bezrizikovým aktivem	295

7.7	Diverzifikace a riziko portfolia	299
7.8	Model jednoho indexu	300
7.9	Model CAPM	305
7.10	Souhrn	307
8.	Burza a organizátoři mimoburzovních trhů v České republice	309
8.1	Podmínky členství na pražské burze	309
8.2	Podmínky přijetí cenných papírů na pražskou burzu	310
8.3	Druhy burzovních obchodů na pražské burze	313
8.3.1	Obchodování při pevné ceně	316
8.3.2	Průběžné obchodování při pevné ceně	324
8.3.3	Průběžné obchodování při proměnlivé ceně	325
8.3.4	Přímé obchody s bloky cenných papírů	327
8.3.5	Automatizované obchody s bloky cenných papírů	328
8.3.6	Mimoburzovní obchody	328
8.4	Vypořádání burzovních a mimoburzovních obchodů na pražské burze	328
8.4.1	Vypořádání obchodů při pevné ceně	330
8.4.2	Vypořádání obchodů při proměnlivé ceně	333
8.4.3	Vypořádání přímých obchodů s bloky cenných papírů	333
8.4.4	Vypořádání automatizovaných obchodů s bloky cenných papírů	333
8.4.5	Vypořádání mimoburzovních obchodů	334
8.5	Akciový index PX-50	335
8.6	Kód ISIN	340
8.7	Organizátor mimoburzovních trhů RM-SYSTÉM	342
8.7.1	Druhy zákazníků a obchodů	342
8.7.2	Aukční kolo	343
8.7.3	Předobchodní validace	345
8.7.4	Pokyny	345
8.7.5	Pravidla pro výběr pokynů k uspokojení v aukčním kole	347
8.7.6	Vypořádání	351
8.8	Organizátor mimoburzovního trhu RTP	351
	Blok č. 18: Zákon o burze cenných papírů	354
9.	Derivátový trh	357
9.1	Druhy derivátů	357
9.2	Příčiny vzniku derivátů	370
9.3	Historie derivátů	373
9.4	Vývoj ve světě	376
9.5	Vývoj v českém bankovním sektoru	386
9.6	Forwardové kontrakty	389

9.6.1 Tržní mechanismus	389
9.6.2 Oceňování	390
9.7 Kontrakty futures	394
9.7.1 Tržní mechanismus	395
9.7.2 Oceňování	398
9.8 Swapové kontrakty	400
9.8.1 Tržní mechanismus	401
9.8.2 Oceňování	404
9.9 Opční kontrakty	405
9.9.1 Tržní mechanismus	405
9.9.2 Oceňování	412
9.10 Organizace LIFFE	419
9.11 Souhrn	421

10. Finanční instituce	423
10.1 Historický pohled	423
10.2 Úloha finančního zprostředkování	425
10.3 Funkce finančního zprostředkování	429
10.4 Úloha centrální banky a měnový systém	432
10.4.1 Organizační struktura a úloha ČNB	432
10.4.2 Banka pro vládu a bankovní sektor	436
10.4.3 Bankovní dohled	437
10.4.4 Tvorba peněz a úvěr	438
10.4.5 Nabídka peněz	444
10.4.6 Vliv vládní politiky	447
10.5 Obchodní banky	449
10.6 Stavební spořitelny v České republice	456
10.7 Pojišťovny a penzijní fondy	462
10.7.1 Pojištění	463
10.7.2 Penzijní připojištění	465
10.7.3 Základy investičního řízení	467
10.7.4 Matematické základy životního pojištění	469
10.7.5 Vhodnost investování prostřednictvím penzijních fondů	478
10.8 Investiční společnosti a investiční fondy	484
10.9 Souhrn	486
Blok č. 19: Česká národní banka	487
Blok č. 20: Banky	489
Blok č. 21: Stavební spoření	491
Blok č. 22: Penzijní připojištění	494

Seznam použité literatury	499
Vysvětlivky	503
Rejstřík	523