

# OBSAH

---

## PŘEDMLUVA

9

## 1. CHARAKTERISTIKA A DRUHY DERIVÁTŮ 13

<b>1.1 EKONOMICKÝ, PRÁVNÍ A ÚČETNÍ ASPEKT VYMEZENÍ DERIVÁTŮ</b> .....	13
1.1.1 EKONOMICKÁ PODSTATA DERIVÁTŮ .....	14
1.1.2 PRÁVNÍ VYMEZENÍ DERIVÁTŮ .....	21
1.1.3 ÚČETNÍ VYMEZENÍ DERIVÁTŮ .....	28
<b>1.2 STRUKTURA DERIVÁTŮ</b> .....	<b>34</b>
1.2.1 DERIVÁTY PODLE DRUHU RIZIKA A PODKLADOVÉHO INSTRUMENTU .....	35
1.2.2 DERIVÁTY PODLE CHARAKTERU PRÁVA .....	37
1.2.3 DERIVÁTY PODLE FORMY OBCHODOVÁNÍ.....	39
1.2.4 DERIVÁTY PODLE DOBY SPLATNOSTI .....	39
1.2.5 DERIVÁTY PODLE MOTIVU VYUŽITÍ .....	40
<b>1.3 METODOLOGIE STATISTICKÉHO VYKAZOVÁNÍ DERIVÁTŮ</b> .....	<b>41</b>
1.3.1 VYJADŘOVÁNÍ VELIKOSTI DERIVÁTOVÝCH OBCHODŮ.....	41
1.3.2 ČASOVÉ HLEDISKO PŘI STATISTICKÉM VYKAZOVÁNÍ.....	44

## 2. FORWARD RATE AGREEMENT.....45

<b>2.1 PODSTATA FRA</b> .....	<b>45</b>
2.1.1 SUBJEKTY SJEDNÁVAJÍCÍ FRA .....	46
2.1.2 FRA-OBDOBÍ.....	48
2.1.3 NOMINÁLNÍ HODNOTA FRA .....	49
2.1.4 MĚNA FRA .....	49
2.1.5 REFERENČNÍ ÚROKOVÁ SAZBA .....	49
<b>2.2 PODSTATA PLNĚNÍ Z FRA A JEHO VYUŽITÍ</b> .....	<b>50</b>
2.2.1 VYPOŘÁDÁNÍ FRA KONTRAKTŮ .....	50
2.2.2 ODVOZENÍ VÝŠE PLNĚNÍ Z FRA .....	51
<b>2.3 OHODNOCOVÁNÍ A OCEŇOVÁNÍ FRA</b> .....	<b>52</b>
2.3.1 HODNOTA A CENA PEVNÝCH DERIVÁTOVÝCH KONTRAKTŮ .....	52
2.3.2 VYMEZENÍ PODMÍNEK DOKONALÉHO TRHU .....	53
2.3.3 PRINCIP URČENÍ VÝŠE ROVNOVÁŽNÉ FRA-SAZBY .....	54
2.3.4 PRINCIP STANOVENÍ HODNOTY FRA .....	57
<b>2.4 MOŽNOSTI VYUŽITÍ FRA</b> .....	<b>60</b>

### **3. SWAPY ..... 63**

<b>3.1 INSTRUMENTY PŘEDCHÁZEJÍCÍ SWAPŮM .....</b>	<b>63</b>
3.1.2 PARALLEL LOAN .....	63
3.1.3 BACK-TO-BACK LOAN .....	65
<b>3.2 ANALÝZA TRENDŮ NA SWAPOVÉM TRHU.....</b>	<b>67</b>
3.2.2 STRUKTURA ÚČASTNÍKŮ TRHU A JEJÍ VÝVOJ .....	67
<b>3.3 CHARAKTERISTIKA SWAPŮ A PŘEHLED JEJICH ZÁKLADNÍCH DRUHŮ.....</b>	<b>70</b>
<b>3.4 ÚROKOVÉ SWAPY .....</b>	<b>72</b>
3.4.2 KUPÓNOVÉ SWAPY .....	72
3.4.3 BAZICKÉ SWAPY .....	73
<b>3.5 MĚNOVÉ SWAPY .....</b>	<b>74</b>
<b>3.6 AKCIOVÉ SWAPY .....</b>	<b>76</b>
<b>3.7 KOMODITNÍ SWAPY .....</b>	<b>76</b>
<b>3.8 ZVLÁŠTNÍ DRUHY SWAPŮ .....</b>	<b>77</b>
3.8.2 KOKTEJLOVÉ SWAPY (COCKTAIL SWAPS, MULTI LEG SWAPS).....	77
3.8.3 REVOLVING SWAP FACILITIES .....	79
3.8.4 FORWARDOVÉ SWAPY .....	79
3.8.5 ZERO BOND SWAPS.....	80
3.8.6 AMORTIZAČNÍ SWAPY .....	81
<b>3.9 OCEŇOVÁNÍ A OHODNOCOVÁNÍ SWAPŮ.....</b>	<b>82</b>
3.9.2 CENA ÚROKOVÉHO SWAPU.....	82
3.9.3 HODNOTA SWAPU .....	85
<b>3.10 MOŽNOSTI VYUŽITÍ SWAPŮ.....</b>	<b>85</b>
3.10.2 ZAJIŠTĚNÍ PROTI ÚROKOVÉMU A MĚNOVÉMU RIZIKU .....	86
3.10.3 SPEKULACE .....	91
3.10.4 SNÍŽENÍ NÁKLADŮ NA ZÍSKÁNÍ KAPITÁLU .....	91
3.10.5 DOSAŽENÍ DODATEČNÝCH ÚROKOVÝCH VÝNOSŮ .....	95
<b>3.11 MOŽNOSTI PŘEDČASNÉHO ZRUŠENÍ SWAPU .....</b>	<b>95</b>
3.11.2 UZAVŘENÍ POZICE PROSTŘEDNICTVÍM SWAPU OPAČNÉHO.....	95
3.11.3 PRODEJ SWAPU NA SEKUNDÁRNÍM TRHU.....	96
3.11.4 JEDNOSTRANNÉ ZRUŠENÍ SWAPU .....	97
<b>3.12 NĚKTERÉ PRÁVNÍ ASPEKTY SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ .....</b>	<b>97</b>
3.12.2 SWAPOVÉ SMLOUVY .....	97
3.12.3 UZAVÍRACÍ ZAPOČTENÍ .....	98

### **4. SYSTÉM OBCHODOVÁNÍ BURZOVNÍCH DERIVÁTŮ..... 101**

<b>4.1 DERIVÁTOVÉ BURZY .....</b>	<b>101</b>
4.1.1 ČLENSTVÍ NA DERIVÁTOVÉ BURZE .....	102
<b>4.2 SUBJEKTY BURZOVNÍCH DERIVÁTOVÝCH OBCHODŮ .....</b>	<b>104</b>
<b>4.3 CLEARINGOVÝ DŮM A JEHO FUNKCE V BURZOVNÍCH OBCHODECH.....</b>	<b>107</b>
4.3.1 DRUHY ČLENSTVÍ V CLEARINGOVÉM DOMU.....	107
4.3.2 MODELÝ ZAČLENĚNÍ CLEARINGOVÝCH DOMŮ .....	110
4.3.3 GARANCE SPLNĚNÍ SJEDNANÝCH OBCHODŮ .....	111
4.3.4 TRENDY V OBLASTI CLEARINGOVÝCH DOMŮ .....	113

<b>4.4 PRŮBĚH BURZOVNÍCH DERIVÁTOVÝCH KONTRAKTŮ .....</b>	<b>114</b>
4.4.1 MARŽOVÝ SYSTÉM FUTURES OBCHODŮ.....	115
4.4.2 PRINCIP ODVOZENÍ VÝŠE MARŽÍ U FUTURES .....	116
4.4.3 MARŽOVÝ SYSTÉM U BURZOVNÍCH OPCÍ .....	118
4.4.4 FORMA POČÁTEČNÍ MARŽE.....	121
4.4.5 HRUBÉ VS. ČISTÉ MARŽE .....	122
4.4.5 HRUBÉ VS. ČISTÉ MARŽE .....	123
4.4.6 MODIFIKACE MARŽOVÝCH SYSTÉMŮ .....	124
4.4.7 ZHODNOCENÍ MARŽOVÝCH SYSTÉMŮ.....	126
4.4.8 DENNÍ CENOVÉ LIMITY .....	128
4.4.9 PRINCIP DENNÍHO VYROVNÁVÁNÍ ZISKŮ A ZTRÁT .....	131

## **5. FINANCIAL FUTURES 133**

<b>5.1 DŮVODY VZNIKU A VÝZNAM FUTURES TRHŮ</b>	<b>133</b>
<b>5.2 HISTORIE FUTURES TRHŮ</b>	<b>133</b>
<b>5.3 ANALÝZA VÝVOJE FUTURES TRHU</b>	<b>135</b>
<b>5.4 DEFINICE FINANCIAL FUTURES</b>	<b>142</b>
5.4.1 FUTURES JAKO BURZOVNÍ KONTRAKT	142
5.4.2 SUBJEKTY FUTURES KONTRAKTŮ	143
5.4.3 SPLATNOST FUTURES KONTRAKTŮ	144
5.4.4 VELIKOST FUTURES KONTRAKTŮ	144
5.4.5 DRUHY BAZICKÝCH INSTRUMENTŮ	145
5.4.6 CENA FUTURES KONTRAKTŮ	145
<b>5.5 PRŮBĚH FUTURES KONTRAKTU</b>	<b>147</b>
5.5.1 VYROVNÁNÍ POZICE PROSTŘEDNICTVÍM POZICE ZRCADLOVÉ	148
5.5.2 VYPOŘÁDÁNÍ KONTRAKTU V DOBĚ SPLATNOSTI	148
<b>5.6 OČEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ</b>	<b>153</b>
5.6.1 OČEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ NA CARRYABLE ASSETS	154
5.6.2 VZTAH FUTURES CEN A OČEKÁVANÝCH BUDOUCÍCH SPOTOVÝCH CEN	163
5.6.3 BÁZE	171
<b>5.7 DRUHY FUTURES</b>	<b>172</b>
5.7.1 DLOUHODOBÉ ÚROKOVÉ FUTURES	173
5.7.2 KRÁTKODOBÉ ÚROKOVÉ FUTURES	179
5.7.3 MOŽNOSTI VYUŽITÍ ÚROKOVÝCH FUTURES	180
5.7.4 AKCIOVÉ FUTURES	183
5.7.5 MOŽNOSTI VYUŽITÍ AKCIOVÝCH FUTURES	184
5.7.6 MĚNOVÉ FUTURES	186

<b>6. OPCE</b> .....	<b>189</b>
6.1 ANALÝZA TRENDŮ NA OPČNÍM TRHU.....	189
6.2 CHARAKTERISTIKA OPCÍ.....	193
6.3 ZÁKLADNÍ OPČNÍ POZICE.....	194
6.3.2 KOUPE KUPNÍ OPCE - LONG CALL .....	194
6.3.3 PRODEJ KUPNÍ OPCE - SHORT CALL .....	196
6.3.4 KOUPE PRODEJNÍ OPCE - LONG PUT .....	197
6.3.5 PRODEJ PRODEJNÍ OPCE - SHORT PUT .....	198
6.4 KOMBINACE ZÁKLADNÍCH OPČNÍCH POZIC .....	199
6.4.2 SYNTHETIC FORWARD .....	199
6.4.3 STRADDLE.....	202
6.4.4 STRANGLE.....	204
6.4.5 SPREAD .....	207
6.5 OCEŇOVÁNÍ A OHODNOCOVÁNÍ OPCÍ .....	211
6.5.2 VNITŘNÍ HODNOTA OPCE.....	211
6.5.3 ČASOVÁ HODNOTA OPCE.....	213
6.5.4 MODEL Y OCEŇOVÁNÍ OPCÍ.....	216
6.5.5 VLIV ZMĚNY FAKTORŮ NA OPČNÍ PRÉMII - ŘECKÉ PROMĚNNÉ .....	217
6.5.6 MEZE OPČNÍCH PRÉMII .....	219
6.5.7 MEZE PUT OPCÍ .....	221
6.5.8 PUT-CALL PARITA .....	223
6.6 MOŽNOSTI VYUŽITÍ OPCÍ.....	224
<b>7. JINÉ OPČNÍ DERIVÁTY</b> .....	<b>227</b>
7.1 CAP.....	227
7.1.1 CAP PRÉMIE .....	230
7.1.2 VYUŽITÍ CAP .....	231
7.2 FLOOR .....	234
7.2.1 VYUŽITÍ FLOOR.....	234
7.3 COLLAR .....	235
7.3.1 VYUŽITÍ COLLAR.....	236
7.3.2 ZVLÁŠTNÍ VARIANTY COLLAR.....	237
7.4 VÝHODY CAPS, FLOORS A COLLARS.....	239
7.5 OPČNÍ LISTY.....	239
7.5.1 CHARAKTERISTIKA OPČNÍCH LISTŮ .....	239
7.5.2 SROVNÁNÍ OPČNÍCH LISTŮ A OPCÍ .....	240
7.5.3 OPČNÍ LISTY NA AKCIE.....	241
7.5.4 CENA OPČNÍHO LISTU, ÁŽIO A OPČNÍ PRÉMIE.....	241
7.5.5 PÁKOVÝ EFEKT .....	242
7.5.6 VÝHODY A NEVÝHODY OPČNÍCH LISTŮ NA AKCIE .....	243
7.5.7 DALŠÍ DRUHY OPČNÍCH LISTŮ .....	244
7.6 SWAPTION.....	244
7.6.1 VYUŽITÍ SWAPTION .....	245
7.7 EXOTICKÉ OPCE .....	247

7.7.1	MODIFIKACE STANDARDNÍCH OPCÍ .....	248
7.7.2	OPCE VÁZANÉ NA VÝVOJ CENY BAZICKÉHO INSTRUMENTU .....	249
7.7.3	OPCE VÁZANÉ NA KORELACI VÍCE FAKTORŮ .....	251

## **8. KREDITNÍ DERIVÁTY .....**253

8.1	CREDIT DEFAULT SWAP.....	253
8.2	TOTAL RETURN SWAP .....	254
8.3	SPREAD OPTION .....	255

## **9. ÚČETNICTVÍ DERIVÁTŮ.....**257

9.1	PRŮBĚH ÚČETNÍHO ZOBRAZENÍ DERIVÁTŮ .....	258
9.1.1	PRVOTNÍ ZACHYCENÍ V DOBĚ SJEDNÁNÍ DERIVÁTU .....	258
9.1.2	ÚČETNÍ ZOBRAZENÍ V PRŮBĚHU DOBY DO SPLATNOSTI DERIVÁTU .....	259
9.1.3	UKONČENÍ DERIVÁTOVÉHO KONTRAKTU .....	261
9.2	PŘÍKLADY ÚČTOVÁNÍ VYBRANÝCH DERIVÁTŮ .....	262
9.2.1	POSTUP ÚČTOVÁNÍ DEVIZOVÉHO FORWARDU .....	262
9.2.2	POSTUP ÚČTOVÁNÍ FRA .....	265
9.2.3	POSTUP ÚČTOVÁNÍ ÚROKOVÝCH SWAPŮ .....	268
9.2.4	POSTUP ÚČTOVÁNÍ OPCÍ .....	273

## **SLOVNÍČEK .....**279

## **LITERATURA.....**293