

Obsah

Předmluva 5

Část I.

Perspektivy finančního systému 13

1. Úloha finančního systému v globální ekonomice 15

Ekonomika a finanční systém, 16 *Toky v ekonomickém systému. Role trhů v ekonomickém systému. Typy trhů. Finanční trhy a finanční systém: kanál pro úspory. Funkce finančního systému a finanční trhy, 22 Depozitní funkce. Funkce zabezpečení bohatství. Funkce likvidity. Kreditní funkce. Platební funkce. Funkce ochrany proti riziku. Politická funkce. Typy finančních trhů v rámci finančního systému, 27 Peněžní a kapitálové trhy. Rozdělení peněžních a kapitálových trhů. Volné a smluvní trhy. Primární a sekundární trhy. Promptní trh versus termínové, dodávkové a opční trhy. Faktory, vyvolávající provázanost všech finančních trhů. Dynamický finanční systém. Plán této knihy, 39 Studijní otázky, 40 Problémy, 41 Doporučená literatura, 43.*

2. Finanční aktiva, peníze a finanční transakce 44

Tvorba finančních aktiv, 45 *Charakteristika finančních aktiv. Typy finančních aktiv. Proces tvorby finančních aktiv. Finanční aktiva a finanční systém, 51 Půjčování a vypůjčování ve finančním systému, 53 Peníze jako finanční aktivum, 56 Co jsou peníze? Funkce peněz. Typy finančních transakcí, 59 Přímé financování. Polopřímé financování. Nepřímé financování. Relativní velikost a důležitost hlavních finančních institucí, 64 Klasifikace finančních institucí, 66 Rozhodování finančních zprostředkovatelů a finančních institucí v otázkách vlastního portfolia, 66 Omezení zprostředkování, 67 Studijní otázky, 69 Problémy, 70 Doporučená literatura, 71.*

3. Zdroje informací pro rozhodování na peněžních a kapitálových trzích 72

Ceny a výnosy dlužních cenných papírů, 74 Ceny akcií a dividendové výnosy, 78 Informace o emitentech cenných papírů, 84 Všeobecné ekonomické a finanční podmínky, 87 Údaje sociálního účetnictví, 90 Účty národního důchodu. Účty toku fondů. Souhrn, 102 Studijní otázky, 103 Problémy, 103 Doporučená literatura, 105.

Část II.

Finanční instituce finančního systému 107

4. Komerční banky a tvorba peněz 109

Struktura amerického komerčního bankovníctví, 111 *Trend ke konsolidaci. Bankovní pobočky, 113 Bankovní holdingové společnosti. Mezinárodní bankovníctví.*

Úpadky bank. Technologické změny. Bankovní regulační systém, 124 Federální rezervní systém. Úřad pro kontrolu měny. Federální korporace pro pojištění vkladů. Státní bankovní komise. Charakteristika portfolia komerčních bank, 132 Hotovost a inkasa u jiných bank (primární rezervy). Cenné papíry a sekundární rezervy. Půjčky. Vklady. Nedepozitní zdroje kapitálu. Kmenový kapitál. Příjmy a výdaje. Tvorba a odčerpávání peněz bankami, 143 Požadavky na povinné a nadměrné rezervy. Tvorba vkladů a úvěru. Úbytek vkladů a rezerv. Význam tvorby a odčerpávání peněz. Souhrn, 149 Studijní otázky, 150 Problémy, 150 Doporučená literatura, 153.

5. Nebankovní spořitelni instituce: úvěrová družstva, spořitelni a úvěrová sdružení, spořitelny a vzájemné fondy peněžního trhu 154

Úvěrová družstva, 156 Růst úvěrových družstev. Autorizace a regulace. Členství v úvěrovém družstvu. Velikost úvěrových družstev. Nově nabízené služby. Vládní regulace půjček, investic a dividend. Silné konkurenční síly. Spořitelni a úvěrová sdružení, 163 Počátky. Autorizace a regulace. Získávání a alokace peněžních prostředků. Vývojové trendy v příjmech a nákladech. Možná opatření na odstranění problémů. Spořitelny, 172 Počet a rozmístění spořitelen. Povolení a regulace. Způsob získávání a alokace fondů. Současné trendy a budoucí problémy. Vzájemné fondy peněžního trhu, 176 Souhrn, 179 Studijní otázky, 180 Doporučená literatura, 181.

6. Pojišťovací společnosti, penzijní fondy a ostatní finanční instituce 182

Společnosti pro životní pojištění, 183 Zásady pro pojišťování. Investice životních pojišťoven. Zdroje peněžních prostředků životních pojišťoven. Regulace odvětví. Struktura a růst odvětví životního pojištění. Nové služby. Společnosti pro majetkové a živelní pojištění, 193 Vývoj majetkových a živelních pojišťoven. Změny charakteru rizika při majetkovém pojištění. Investice společností pro majetkové a živelní pojištění. Zdroje příjmu. Hospodářské cykly, inflace a konkurence. Penzijní fondy, 198 Růst penzijních fondů. Investiční strategie penzijních fondů. Aktiva penzijních fondů. Faktory, ovlivňující budoucí rozvoj penzijních fondů. Finanční společnosti, 203 Typy finančních společností. Rozvoj finančních společností. Metody financování odvětví. Nedávné změny v charakteru odvětví finančních společností. Investiční společnosti, 207 Vývoj investičních společností. Regulace investičních společností. Postavení odvětví. Otevřené a uzavřené investiční společnosti. Cíle a příjmy investičních společností. Ostatní finanční instituce, 213 Současné trendy, ovlivňující všechny finanční instituce, 216 Studijní otázky, 217 Problémy, 218 Doporučená literatura, 219.

Část III.

Úrokové sazby a ceny cenných papírů 221

7. Úrokové sazby ve finančním systému 223

Funkce úrokových sazeb v ekonomice, 224 Klasická teorie úrokových sazeb, 225 Úspory domácností. Úspory firem. Úspory vlád. Poptávka po investičním kapitálu. Rovnovážná úroková sazba v klasické teorii úrokových sazeb. Omezení klasické teorie úrokových sazeb. Úroková teorie preference likvidity, 236 Poptávka po likviditě. Nabídka peněz. Rovnovážná úroková sazba podle teorie preference likvidity. Omezení teorie preference likvidity. Teorie zápůjčního kapitálu, 242 Spotřebitelská poptávka po zápůjčním kapitálu. Poptávka firem po zápůjčním kapitálu. Poptávka vlád po zápůjčním kapitálu. Zahraniční poptávka po zápůjčním kapitálu. Celková poptávka

po zápisném kapitálu. Nabídka prostředků k zápůjčení. Celková nabídka zápisného kapitálu. Rovnovážná úroková sazba podle teorie zápisného kapitálu. Teorie racionálního očekávání, 251 Souhrn, 255 Studijní otázky, 256 Problémy, 257 Doporučená literatura, 258.

8. Vztahy mezi úrokovými sazbami a cenami cenných papírů 260

Určování úrokových sazeb a cen cenných papírů, 261 *Definice úrokových sazeb. Základní body. Ceny cenných papírů.* Míra návratnosti nebo výnos z půjčky, nebo cenného papíru, 263 *Kuponová sazba. Běžný výnos. Výnos do doby splatnosti. Výnos za dobu držení. Výpočet výnosu do doby splatnosti a výnosu za dobu držení.* Vztahy mezi výnosy a cenami, 273 *Úrokové sazby, uplatňované institucionálními věřiteli,* 276 *Metoda jednoduchého úroku. Přídavná úroková sazba. Diskontní metoda. Úroková sazba domovních hypoték. Roční procentní sazba (APR). Složitý úrok.* Souhrn, 284 Studijní otázky, 285 Problémy, 285 Doporučená literatura, 287.

9. Inflace, výnosové křivky a doba trvání: jejich vztah k úrokovým sazbám a cenám cenných papírů 288

Inflace a úrokové sazby, 290 *Vztah mezi inflací a úrokovými sazbami. Nominální a reálné úrokové sazby. Fisherův efekt. Harrod—Keynesův inflační efekt. Alternativní pohledy na inflaci a úrokové sazby. Inflace a ceny akcií.* Doba splatnosti půjčky, 301 *Výnosová křivka a struktura úrokových sazeb z hlediska doby splatnosti. Typy výnosových křivek. Hypotéza nestranných očekávání. Vliv očekávání na tvar výnosové křivky. Relativní změny v dlouhodobých úrokových sazbách. Implikace hypotézy nestranných očekávání do politiky. Výnosové křivky z pohledu likviditní prémie. Segmentované trhy neboli argument tlaku na zajištění před rizikem ztráty. Implikace teorie segmentovaných trhů do politiky. Preferované prostředí neboli kombinovaná teorie výnosových křivek. Výsledky výzkumu v oblasti teorií výnosových křivek. Možnosti využití výnosové křivky. Doba trvání: odlišný přístup k době splatnosti,* 319 *Cenová elasticita dlužního cenného papíru. Vliv měnicích se kuponových sazeb. Index alternativní doby splatnosti pro cenné papíry: doba trvání. Možnosti využití doby trvání.* Souhrn, 328 Studijní otázky, 329 Problémy, 330 Seznam doporučené literatury, 331.

10. Prodejnost, riziko insolventnosti, právo vypověditelnosti, daně a další faktory, ovlivňující úrokové sazby 334

Prodejnost, 335 *Likvidita,* 336 *Riziko insolventnosti a úrokové sazby,* 337 *Prémie za riziko insolventnosti. Očekávaná míra návratnosti nebo výnos z rizikového cenného papíru. Předpokládaná ztráta a prémie za riziko insolventnosti. Faktory, ovlivňující prémie za riziko insolventnosti. Vzestup a pád prašivých obligací. Souhrn ke vztahu rizika insolventnosti a úrokových sazeb. Právo vypověditelnosti,* 346 *Výpočet výnosů u vypověditelných cenných papírů. Výhody a nevýhody práva vypověditelnosti. Opční prémie a očekávání úrokových sazeb. Výsledky výzkumu. Efekt kuponových sazeb na riziko předčasného umoření. Zdanění zisků z cenných papírů,* 351 *Daňové posuzování kapitálových zisků. Posuzování kapitálových ztrát. Nezdanitelné cenné papíry. Konvertibilní cenné papíry,* 357 *Struktura úrokových sazeb,* 359 Studijní otázky, 361 Problémy, 362 Doporučená literatura, 363.

11. Predikce úrokových sazeb a zajištění před rizikem pohybu úrokových sazeb 365

Vliv hospodářského cyklu na utváření úrokových sazeb, 366 *Relativní pohyby krátkodobých a dlouhodobých úrokových sazeb a cen cenných papírů během hospodářského cyklu. Sezonnost,* 371 *Predikce úrokových sazeb: výhody*

a problémy, 372 *Výhody predikce úrokových sazeb. Problémy s predikcí úrokových sazeb. Moderní přístupy k predikci úrokových sazeb*, 374 *Přístupy založené na nabídce peněz. Inlace a Fisherův efekt. Ekonometrické modely. Účty toku fondů jako zdroj informací pro predikci. Sledování budoucího kalendáře nabídek nových cenných papírů. Tržní očekávání a implikovaná predikce úrokových sazeb. Konsenzus predikcí. Strategie zajištění se proti riziku pohybu úrokových sazeb*, 385 *Doba trvání. Cenné papíry s pruhem kuponů. Diferenční management. Finanční termínové kontrakty. Opční smlouvy. Stropy a rozpětí úrokových sazeb. Pojištění proti změnám úrokových sazeb. Půjčkové opce. Swapy úrokových sazeb. Souhrn*, 397 *Studijní otázky*, 399 *Problémy*, 400 *Doporučená literatura*, 402.

12. Finanční termínové kontrakty a opce na termínové kontrakty 403

Podstata termínových obchodů, 404 *Základní principy hedgingu*, 405 *Otevření a zrušení smluvní pozice. Proč může být hedging efektivní. Výběr stupně rizika prostřednictvím hedgingu. Finanční termínové kontrakty*, 409 *Význam obchodování na finančních termínových trzích. Cenné papíry používané při finančních termínových obchodech*, 412 *Vládní obligace a státní směnky. Státní pokladniční poukázky. Eurodolarové vklady s výpovědní lhůtou. Termínové kontrakty na akciové indexy a indexy obligací. Typy hedgingu na finančních termínových trzích*, 418 *Nákupní hedging (krycí koupě). Prodejní hedging (krycí prodej). Křížový hedging. Mechanismus obchodování na termínových trzích*, 423 *Diagramy návratnosti při otevření pozice kupujícího a prodávajícího na termínových trzích*, 425 *Opční smlouvy na finanční termínové kontrakty*, 426 *Základní druhy opčních kontraktů. Opční smlouvy na nástroje peněžního a kapitálového trhu. Využití opcí na termínové kontrakty. Diagram návratnosti pro ocenění opcí. Black – Scholesův model pro oceňování opčních smluv. Obchodníci na termínových a opčních trzích*, 439 *Potenciální přínos z obchodování na termínových a opčních trzích*, 442 *Souhrn*, 444 *Studijní otázky*, 445 *Problémy*, 445 *Doporučená literatura*, 447.

Část IV.

Peněžní trh 449

13. Charakteristiky peněžního trhu 451

Charakteristiky peněžního trhu, 453 *Potřeba peněžního trhu. Dlužníci a věřitelé na peněžním trhu. Cíle investorů na peněžním trhu. Typy investičního rizika. Doby splatnosti na peněžním trhu. Hloubka a šíře peněžního trhu. Půjčky na mezibankovním trhu versus půjčky zúčtovacího centra. Trh pro velké vypůjčovatele a věřitele. Objem cenných papírů peněžního trhu*, 461 *Charakteristika úrokových sazeb na peněžním trhu*, 464 *Souhrn*, 466 *Studijní otázky*, 467 *Problémy*, 468 *Doporučená literatura*, 468.

14. Státní pokladniční poukázky, dealerské půjčky a dohody o zpětném odkoupení 469

Státní pokladniční poukázky, 470 *Objem distribuovaných státních pokladničních poukázek. Typy státních pokladničních poukázek. Jak jsou státní pokladniční poukázky prodávány. Výsledky nedávné aukce státních pokladničních poukázek. Výpočet výnosů ze státních pokladničních poukázek. Tržní úrokové sazby pro státní pokladniční poukázky. Investoři do státních pokladničních poukázek. Dealerské půjčky a dohody o zpětném odkoupení*, 482 *Dohody o zpětném odkoupení. Zdroje*

příjmu dealerů. Pozice dealerů v oblasti cenných papírů. Zdroje financování dealerů. Dealerské transakce. Souhrn, 493 Studijní otázky, 493 Problémy, 494 Doporučená literatura, 494.

- 15. Půjčky na mezibankovním trhu, převoditelné depozitní certifikáty a půjčky prostřednictvím diskontního okénka 496**
 Půjčky na mezibankovním trhu, 498 *Podstata půjček na mezibankovním trhu. Využití mezibankovního trhu s půjčkami pro splnění požadavků na povinné rezervy. Mechanismus obchodování s půjčkami na mezibankovním trhu. Objem výpůjček na mezibankovním trhu. Úrokové sazby z půjček na mezibankovním trhu. Půjčky na mezibankovním trhu a vládní politika. Převoditelné depozitní certifikáty, 505 Růst depozitních certifikátů. Termíny uplatňované u depozitních certifikátů. Kupující depozitních certifikátů. Depozitní certifikáty při managementu pasiv. Nové typy depozitních certifikátů. Půjčky prostřednictvím diskontního okénka, 513 Příčiny a efekty vypůjčování prostřednictvím diskontního okénka. Záruky za půjčky prostřednictvím diskontního okénka, 518 Problémy, 522 Doporučená literatura, 522.*
- 16. Komerční papíry a cenné papíry federálních agentur 523**
 Komerční papíry, 524 *Co je to komerční papír? Typy komerčních papírů. Růst objemu komerčních papírů. Doba splatnosti komerčních papírů. Měnící se výnosy z emise komerčních papírů. Výhody emise komerčních papírů. Možné nevýhody z emise komerčních papírů. Hlavní investoři. Hodnocení cenných papírů. Dealeři komerčních papírů. Cenné papíry federálních úřadů, 537 Typy federálních úvěrových úřadů. Růst trhu cenných papírů vládních úřadů. Charakteristiky agenturních cenných papírů. Marketing agenturních emisí. Souhrn, 544 Studijní otázky, 545 Problémy, 546 Doporučená literatura, 546.*
- 17. Nástroje mezinárodního peněžního trhu: bankovní akcepty a eurodolary 548**
 Bankovní akcepty, 549 *Proč jsou akcepty používány v mezinárodním obchodu. Jak vznikají akcepty. Rozvoj akceptačního financování. Úrokové sazby akceptů. Investoři do akceptů. Eurodolary, 557 Co je to eurodolar. Tvorba eurodolarů. Doba splatnosti a rizika spojená s eurodolary. Nabídka eurodolarů. Eurodolary při operacích domácích bank. Inovace na eurodolarovém trhu. Přínosy a nevýhody eurodolarového trhu. Souhrn, 568 Studijní otázky, 570 Problémy, 570 Doporučená literatura, 572.*

Část V.

Spotřebitelé na finančních trzích 573

- 18. Půjčování a vypůjčování spotřebitelů 575**
 Spotřebitelé jako půjčovatelé peněžních prostředků, 576 *Finanční aktiva nakupovaná spotřebiteli. Rostoucí nabídka spořitelních nástrojů, které jsou v současnosti spotřebitelům nabízeny. Spotřebitelé jako vypůjčovatelé peněžních prostředků, 582 Jsou spotřebitelské výpůjčky nepřiměřené? Kategorie spotřebitelských výpůjček. Domovní půjčky, 585 Kreditní a debetní karty, 587 Kreditní karty. Debetní karty. Determinanty spotřebitelských výpůjček, 589 Instituce půjčující spotřebitelům, 591 Komerční banky. Finanční společnosti. Jiné*

instituce půjčující spotřebitelům. Faktory uvažované při poskytování spotřebitelských půjček, 593 Finanční disklauzura a spotřebitelský úvěr, 595 Ochrana spotřebitelů, 597 Zákon o spravedlivém účtování úvěru. Zákon o spravedlivých úvěrových informacích. Zákon o spotřebitelském pronájmu. Zákon o konkurenční rovnosti bank. Zákony o úvěrové diskriminaci, 600 Zákon o reinvesticích v obsluhovaném teritoriu a zákon o reformě, obnově a podpoře finančních institucí. Zákon o stejné možnosti úvěru. Zákon o spravedlivé bytové výstavbě a zákon o zveřejňování domovních hypoték. Spotřebitelské konkurzní zákony, 602 Souhrn, 603 Studijní otázky, 605 Problémy, 606 Doporučená literatura, 606.

19. Trh s domovními hypotékami 608

Poslední trendy v oblasti cen domů a podmínek hypotečních půjček, 609 Struktura hypotečního trhu, 612 *Objem hypotečních půjček. Domovní a nebytové hypoteční půjčky. Instituce poskytující hypotéky, 613 Role finančních institucí na hypotečním trhu, 615 Spořitelni a úvěrová sdružení. Komerční banky. Životní pojišťovny. Spořitelny. Hypoteční bankéři. Vládní aktivity, 618 Vliv velké ekonomické krize na vládní účast na hypotečním trhu. Vytvoření Federálního národního hypotečního sdružení (FNMA). Vytvoření vládního národního hypotečního sdružení (GMNA). Federální korporace pro domovní hypoteční půjčky (FHLMC). Ostatní problémy spojené s rozvojem sekundárního trhu s hypotékami. Citlivost hypotečního trhu na monetární politiku a úvěrové podmínky, 625 Inovace hypotečních nástrojů, 626 Hypotéky s variabilní úrokovou sazbou a jiné upravitelné hypotéky. Konvertibilní hypotéky. Kanadské rolované hypotéky a jiné hypotéky s přehodnotitelným úrokem. Obrácené anuitní hypotéky. Hypotéky s postupně zvyšovanými splátkami. Epilog k hypotékám s pevnou úrokovou sazbou. Techniky kreativního financování, 632 Druhotné hypotéky. Plány na pronájem domů. Plány na pronájem půdy a majetkové výměny. Refinancování domovních hypotečních půjček. Myšlenka technik kreativního financování. Souhrn, 635 Studijní otázky, 636 Doporučená literatura, 637.*

Část VI.

Podniky na finančních trzích 639

20. Půjčky podnikům na peněžních a kapitálových trzích 641

Faktory ovlivňující obchodní aktivitu na peněžních a kapitálových trzích, 642 Charakteristiky směnek a obligací korporací, 643 *Hlavní charakteristiky směnek a obligací korporací. Termínované obligace versus pořadové periodické obligace. Poslední trendy v původních dobách splatnosti obligací. Právo vypověditelnosti. Rezervy umořovacího fondu. Výnosy a náklady na korporační obligace. Nejběžnější typy obligací korporací. Nové typy směnek a obligací korporací. Investoři do směnek a obligací korporací, 653 Sekundární trh s korporačními obligacemi, 655 Marketing směnek a obligací korporací, 656 *Veřejný prodej obligací. Soukromé umístování korporačních obligací. Objem výpůjček na trhu s korporačními obligacemi, 663 Bankovní půjčky podnikům, 666 Primární a základní úroková sazba. Komerční hypotéky, 671 Souhrn, 673 Studijní otázky, 675 Problémy, 676 Doporučená literatura 677.**

21. Korporační akcie 678

Charakteristiky korporačních akcií, 680 *Kmenové akcie. Prioritní akcie. Investoři na akciovém trhu*, 685 Charakteristiky trhu s korporačními akciemi, 687 *Hlavní organizované burzy cenných papírů. Neformální volně přístupný sekundární trh. Terciární trh: obchodování s kotovanými cennými papíry mimo burzu cenných papírů*, 694 Trh s akciovými opcemi, 695 *Poptávkové opce. Nabídkové opce. Dvojité opční obchod (steláž). Růst opčních trhů. Růst programovaného obchodování: pojištění portfolia a arbitráž akciového indexu. Rozvoj jednotného mezinárodního akciového trhu*, 700 Náhodná cesta a účinné trhy, 710 Souhrn, 715 Studijní otázky, 716 Doporučená literatura, 717.

Část VII.

Vláda na finančních trzích 719

22. Centrální bankovníctví a úloha Federálního rezervního systému 721

Úloha centrálních bank v ekonomice, 722 *Kontrola peněžní zásoby. Stabilizace peněžních a kapitálových trhů. Věřitel v poslední instanci. Podpora a vylepšování platebního mechanismu. Cíle a cesty centrální banky*, 725 *Cesty, prostřednictvím kterých centrální banky provádějí svou činnost. Historie Federálního rezervního systému, 727 Počáteční problémy bankovního systému Spojených států. Vytvoření Federálního rezervního systému. Počáteční struktura Federálního rezervního systému. Cíle a politické nástroje Federálního rezervního systému. Organizace Federálního rezervního systému*, 735 *Rada guvernérů Federálního rezervního systému. Federální výbor pro volný trh a manažer Účtu systému pro volný trh. Federální centrální banky. Členské banky Federálního rezervního systému. Současná role Federálního rezervního systému*, 741 *Clearing a inkaso šeků a jiných platebních prostředků. Emise bankovek a mincí a poskytování jiných služeb. Udržování zdravého bankovního a finančního systému. Funkce fiskálního agenta federální vlády. Provádění monetární politiky. Poskytování informací veřejnosti. Souhrn*, 745 Studijní otázky, 747 Doporučená literatura, 747.

23. Nástroje monetární politiky 748

Rezervy a peníze – cíle politiky Federálního rezervního systému, 749 *Tvorba rezerv. Depozitní multiplikátor. Peněžní multiplikátor. Všeobecné versus selektivní regulátory úvěru*, 755 *Všeobecné regulátory úvěru Federálního rezervního systému, 756 Požadavky na povinné rezervy. Změny v diskontní sazbě Federálního rezervního systému. Operace na volném trhu. Selektivní regulátory úvěru používané Federálním rezervním systémem*, 774 *Přátelská domluva úředníků Federální rezervy. Marginální požadavky. Souhrn*, 776 Studijní otázky, 777 Problémy, 778 Doporučená literatura, 779.

24. Indikátory a cíle monetární politiky 780

Faktory ovlivňující rezervy bankovního systému, 781 *Aktivity veřejnosti ovlivňující rezervy. Operace ministerstva financí a zahraničních investorů ovlivňující rezervy. Operace Federální rezervy ovlivňující rezervy. Srdece procesu monetární politiky – kontrola rezerv. Výkaz Federální rezervy, 785 Faktory zvyšující rezervy. Faktory odčerpávající rezervy. Míry peněžní zásoby, 789 Míry peněžní zásoby. Kontrola růstu peněžní zásoby ze strany Federální rezervy. Dosažení cílů Federálního rezervního systému v oblasti peněžní zásoby. Indikátory peněžního trhu, 796*

*Úroková sazba pro půjčky na mezibankovním trhu. Jiné úrokové sazby peněžního trhu. Volné rezervy. Interpretace indikátorů peněžního trhu. Federální rezerva a ekonomické cíle, 799 Cíl kontroly inflace. Cíl plné zaměstnanosti. Cíl udržitelného ekonomického růstu. Rovnováha v platební bilanci Spojených států a ochrana dolaru. Jakou politiku bychom měli prosazovat, abychom dosáhli národních a mezinárodních cílů?, 807 *Monetaristický pohled. Dostupnost úvěru neboli neokenesiánský pohled. Ekonomika nabídky. Shoda mezi ekonomickými cíli, 813 Omezení monetární politiky, 814 Studijní otázky, 815 Doporučená literatura, 816.**

25. Ministerstvo financí na finančních trzích 818

Aktivity ministerstva financí Spojených států v oblasti fiskální politiky, 819 *Zdroje peněžních prostředků federální vlády. Výdaje federální vlády. Poslední legislativní úpravy v oblasti daní a výdajů. Daňová reforma. Efekty federálních výpůjček a rozpočtových deficitů na finanční systém a ekonomiku. Efekty splácení vládního dluhu z rozpočtového přebytku na finanční systém a ekonomiku. Celkový vliv vládních výpůjček a výdajů. Management federálního dluhu, 834 Velikost a růst veřejného dluhu. Struktura veřejného dluhu. Prodejný veřejný dluh. Neprodejný veřejný dluh. Investoři do vládních cenných papírů. Trend směrem ke kratším dobám splatnosti. Metody nabízení vládních cenných papírů. Cíle managementu federálního dluhu. Vliv managementu federálního dluhu na finanční trhy a ekonomiku. Souhrn, 852 Studijní otázky, 854 Problémy, 855 Doporučená literatura, 855.*

26. Státní vlády a místní správy na finančních trzích 857

Růst výpůjček státních vlád a místních správ, 858 *Zdroje příjmu státních vlád a místních správ, 860 Výdaje státních vlád a místních správ. Podněty k výpůjčkám státních vlád a místních správ, 864 Typy cenných papírů emitovaných státními vládami a místními správami, 865 Krátkodobé cenné papíry. Dlouhodobé cenné papíry. Typy důchodových obligací. Inovace komunálních cenných papírů. Typy cenných papírů emitovaných různými vládními jednotkami. Klíčové charakteristiky komunálního dluhu, 871 Osvobození od daní. Třídy úvěruschopnosti. Sériovost. Způsob prodeje komunálních obligací, 879 Problémy na trhu s komunálními cennými papíry, 881 Problémy a návrhy s ohledem na osvobození od daní. Kalifornský návrh zákona číslo 13. Studijní otázky, 883 Doporučená literatura, 884.*

Část VIII.

Mezinárodní finanční systém 885

27. Platební bilance a mezinárodní transakce 887

Platební bilance, 889 *Bilance mezinárodních plateb Spojených států. Běžný účet. Kapitálový účet. Základní bilance. Kumulativní bilance mezinárodních účtů a toku krátkodobého kapitálu. Transakce s oficiálními rezervami. Nerovnováha v platební bilanci. Problém různých peněžních jednotek v mezinárodním obchodě a financích, 899 Zlatý standard. Zlatý směnný standard. Modifikovaný směnný standard. Odstoupení od brettonwoodského systému. Standard řízeného floatingu*

měny. Určování hodnoty měny v moderním světě, 906 *Stabilizace devizových kurzů. Zvláštní práva čerpání. Řízený floating měny. Volnost a systém pohyblivých devizových kurzů.* Studijní otázky, 909 Doporučená literatura, 910.

28. Devizové trhy 912

Struktura devizového trhu, 914 *Úloha bank na devizovém trhu. Devizoví makléři. Nebankovní finanční instituce. Nástroje devizového trhu, 917 Kabelový a poštovní převod. Směnky. Cizí bankovky a mince. Jiné devizové nástroje. Devizové kurzy, 919 Kotace devizových kurzů. Faktory ovlivňující devizové kurzy. Nabídka a poptávka po devizách. Efekty změn v poměru nabídky a poptávky po měnách. Dodávkový devizový trh, 929 Promptní, dodávkové a opční kontrakty. Metody kotace devizových kurzů. Funkce dodávkového devizového trhu, 931 Komerční krytí. Hedging investičního postavení. Spekulace na dodávkových devizových trzích. Krytá úroková arbitráž. Princip parity úrokové sazby. Obchodní centra pro dodávkové devizové kontrakty, 936 Termínové devizové trhy, 936 Další novátorské metody pro řešení měnového rizika, 939 Vládní intervence na devizových trzích, 941 *Intervence Spojených států na devizových trzích během 60. let. Měnová politika Spojených států během 70. let. Omezená intervenční politika v 80. a 90. letech.* Studijní otázky, 947 Problémy, 947 Doporučená literatura, 948.*

29. Mezinárodní bankovníctví 949

Sféra mezinárodních bankovních aktivit, 950 *Nadnárodní bankovní korporace. Typy bankou řízených zařízení v zahraničí. Růst mezinárodních bankovních aktivit amerických bank. Služby nabízené mezinárodními bankami, 954 Emise akreditivů. Nákup a prodej cizích měn (FOREX). Emise bankovních akceptů. Přijímání vkladů a poskytování půjček v euroměně. Pomoc v marketingu obligací a směnek v euroměně. Ostatní služby poskytované mezinárodními bankami. Zahraniční banky ve Spojených státech, 958 Rozvoj zahraničních bank ve Spojených státech. Typy organizací řízených zahraničními bankami ve Spojených státech. Federální regulace zahraničních bankovních aktivit. Zahraniční banky a zákon o mezinárodním bankovníctví z roku 1978. Regulace mezinárodních bankovních aktivit amerických bank, 962 Problémy a budoucnost mezinárodního bankovníctví, 964 *Rizika mezinárodního půjčování. Důvěra veřejnosti a bankroty bank. Rostoucí deregulace: Kam až bychom měli zajít? Vyhledky a sporné otázky pro 90. léta, 968* Studijní otázky, 969 Doporučená literatura, 970.*

30. Budoucnost finančního systému 971

Sociální, ekonomické a demografické síly a trendy přetvářející finanční systém, 974 *Problémy a možnosti prezentované v posledních letech, 978 Podpora větší tržní stability jako důsledek velkého krachu akciového trhu v roce 1987. Riziko ve finančním systému: zajištění stabilní pozice a životaschopnosti finančních institucí. Důsledky inflace pro finanční instituce. Efekt nových technologií na charakter finančních služeb. Měnící se struktura dodavatelů finančních služeb. Koordinace managementu diverzifikovaných finančních institucí. Kroky směrem k lepší koordinaci managementu. Budoucnost alternativních distribučních systémů finančních služeb. Budoucí potřeba regulace finančních institucí. Možné uplatnění regulací. Zákon o reformě, obnově a podpoře finančních institucí z roku 1989 (FIRREA). Potřeba reformy federálního systému pojištění vkladů. Potřeba mezinárodní spolupráce při finanční regulaci. Souhrn a výhled do budoucna, 1011* Studijní otázky, 1012 Doporučená literatura, 1013.

Dodatek A: Třídy úvěruschopnosti A1**Dodátek B: Tabulky současné hodnoty, anuit, složitého úroku a roční procentní sazby (APR) B1****Slovník peněžních a kapitálových trhů C1**