

# OBSAH:

## KAPITOLA 1. ZÁKLADY TEORIE FINANČNÍHO TRHU

<b>1.</b>	<b>Úvod do studia teorie finančního trhu</b>	<b>15</b>
1.1.	Finanční systém a jeho funkce	15
1.2.	Vzájemné vztahy ekonomického a finančního systému	17
1.2.1.	Základní toky v ekonomickém systému	17
1.2.2.	Druhy trhů působících v ekonomickém systému	19
1.3.	Typy finančních transakcí	22
<b>2.</b>	<b>Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika</b>	<b>26</b>
2.1.	Základní rozdělení investic	26
2.1.1.	Finanční investice	26
2.1.2.	Reálné investice	27
2.2.	Finanční aktiva	27
2.2.1.	Druhy finančních aktiv	28
2.2.2.	Proces tvorby a užití finančních aktiv	29
<b>3.</b>	<b>Členění finančního trhu</b>	<b>31</b>
3.1.	Peněžní trh	32
3.1.1.	Trh krátkodobých úvěrů	33
3.1.2.	Trh krátkodobých cenných papírů	33
3.2.	Kapitálový trh	33
3.2.1.	Trh dlouhodobých úvěrů	33
3.2.2.	Trh dlouhodobých cenných papírů	34
3.3.	Trhy s cizími měnami	34
3.3.1.	Trhy devizové	34
3.3.2.	Trhy valutové	34
3.4.	Trhy drahých kovů	35
<b>4.</b>	<b>Struktura trhu cenných papírů</b>	<b>35</b>
4.1.	Trhy primární a sekundární	35
4.1.1.	Primární trhy cenných papírů	36
4.1.2.	Sekundární trhy cenných papírů	36
4.2.	Trhy veřejné a neveřejné	36
4.2.1.	Veřejné trhy cenných papírů	36
4.2.1.1.	Veřejné trhy primární	37
4.2.1.2.	Veřejné trhy sekundární	38
4.2.1.2.1.	Veřejné sekundární organizované trhy	38
4.2.1.2.2.	Veřejné sekundární neorganizované trhy	40

4.2.2.	Neveřejné trhy cenných papírů	40
4.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	40
4.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	40
<b>5.</b>	<b>Efektivnost fungování finančních trhů</b>	<b>41</b>
5.1.	Ideální (dokonalý) trh	41
5.2.	Efektivní trh	41
<b>6.</b>	<b>Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu</b>	<b>41</b>

## **KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY**

<b>1.</b>	<b>Kategorizace podnikatelských subjektů finančního trhu</b>	<b>43</b>
<b>2.</b>	<b>Obchodní /komerční/ banky</b>	<b>44</b>
2.1.	Bankovní systém /bankovní soustava/	44
2.2.	Centrální banka a její působení v rámci bankovního systému	45
2.2.1.	Význam centrální banky a její poslání	45
2.2.2.	Funkce centrální banky	45
2.2.2.1.	Makroekonomická funkce centrální banky	45
2.2.2.1.1.	Měnová /monetární/ politika	46
2.2.2.1.2.	Emise hotovostních peněz	46
2.2.2.1.3.	Devizová činnost	46
2.2.2.2.	Mikroekonomická funkce centrální banky	46
2.2.2.2.1.	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu	46
2.2.2.2.2.	Působení jako „banka bank“	47
2.2.2.2.3.	Působení jako „banka států“ (vlády)	48
2.2.2.2.4.	Reprezentace států v měnové oblasti	48
2.2.3.	Nástroje monetární politiky centrální banky	48
2.2.3.1.	Nepřímé nástroje monetární regulace	49
2.2.3.1.1.	Diskontní nástroje centrální banky	49
2.2.3.1.2.	Obchody na volném trhu	51
2.2.3.1.3.	Povinné minimální rezervy	52
2.2.3.1.4.	Konverze a swapy cizích měn	53
2.2.3.1.5.	Intervence ve prospěch (v neprospěch) devizového kurzu	53
2.2.3.2.	Přímé nástroje monetární regulace	54
2.2.3.2.1.	Pravidla likvidity	55
2.2.3.2.2.	Úvěrové kontingenty	55
2.2.3.2.3.	Úrokové limity (úrokové stropy)	56
2.2.3.2.4.	Povinné vklady	56
2.3.	Funkce obchodních bank a podstata jejich činnosti	56
2.3.1.	Funkce obchodních bank	56
2.3.2.	Zásady činnosti obchodních bank	57
2.3.3.	Vymezení pojmů „bankovní operace“, „bankovní obchody“ a „bankovní produkty“	58
2.3.3.1.	Bankovní operace	58
2.3.3.2.	Bankovní obchody	58

2.3.3.3.	Bankovní produkty	58
2.4.	Jednotlivé druhy bankovních produktů a jejich systemizace	59
2.4.1.	Úvěrové bankovní produkty	59
2.4.1.1.	Peněžní bankovní úvěry a půjčky	60
2.4.1.1.1.	Kontokorentní úvěr	61
2.4.1.1.2.	Lombardní úvěr	61
2.4.1.1.3.	Eskontní úvěr	62
2.4.1.1.4.	Malé osobní a spotřební úvěry	62
2.4.1.1.5.	Emisní půjčka	63
2.4.1.1.6.	Hypoteční úvěr	63
2.4.1.2.	Závazkové úvěry a záruky	64
2.4.1.2.1.	Akceptační úvěr	64
2.4.1.2.2.	Avalový (ručitelský) úvěr	64
2.4.1.3.	Speciální finančně úvěrové produkty	65
2.4.1.3.1.	Faktoring	65
2.4.1.3.2.	Forfaiting	65
2.4.1.3.3.	Finanční leasing	66
2.4.2.	Vkladové (depozitní) bankovní produkty	66
2.4.2.1.	Nákupy vkladů od klientů obchodních bank	66
2.4.2.1.1.	Vklady na bankovních účtech	67
2.4.2.1.2.	Vklady na vkladních knížkách	69
2.4.2.1.3.	Speciální druhy úsporných vkladů	69
2.4.2.2.	Emise bankovních dluhopisů	70
2.4.2.2.1.	Vydávání depozitních certifikátů	71
2.4.2.2.2.	Vydávání vlastních směnec	71
2.4.2.2.3.	Emitování bankovních obligací	71
2.4.2.2.4.	Emitování hypotečních zástavních listů	71
2.4.3.	Ostatní druhy bankovních produktů	72
2.5.	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu	72
2.5.1.	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami	72
2.5.2.	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální	73
2.6.	Obchody komerčních bank s cennými papíry prováděné na sekundárním trhu	74
<b>3.</b>	<b>Nebankovní spořitelní instituce</b>	<b>74</b>
3.1.	Úvěrová družstva	75
3.2.	Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí	75
<b>4.</b>	<b>Pojišťovací instituce</b>	<b>76</b>
4.1.	Pojišťovny	76
4.1.1.	Rozdělení pojišťoven z hlediska širě zaměření jejich činnosti	76
4.1.1.1.	Pojišťovny specializované	77
4.1.1.2.	Pojišťovny univerzální	77
4.1.2.	Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy	77
4.1.2.1.	Pojišťovny s právní formou akciových společností	77
4.1.2.2.	Vzájemné pojišťovny	77

4.1.2.3.	Státní pojišťovny	78
4.1.3.	Rozdělení pojišťoven z hlediska směrnic Evropské unie	78
4.1.3.1.	Pojišťovací společnosti životních pojištění	78
4.1.3.2.	Pojišťovací společnosti neživotních pojištění	79
4.2.	Penzijní fondy	80
4.2.1.	Penzijní pojištění	80
4.2.2.	Penzijní připojištění	81
<b>5.</b>	<b>Instituce kolektivního investování</b>	<b>81</b>
5.1.	Investiční a podílové fondy	82
5.1.1.	Kolektivní investování prostřednictvím investičních fondů	82
5.1.2.	Kolektivní investování prostřednictvím podílových fondů	83
5.2.	Investiční a podílové fondy uzavřeného a otevřeného typu	83
5.2.1.	Investiční a podílové fondy uzavřeného typu	83
5.2.2.	Investiční a podílové fondy otevřeného typu	83
<b>6.</b>	<b>Ostatní podnikatelské subjekty působící na finančním trhu</b>	<b>84</b>

### **KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V TRŽNÍ EKONOMICE**

<b>1.</b>	<b>Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému</b>	<b>85</b>
<b>2.</b>	<b>Teorie úrokových sazeb</b>	<b>86</b>
2.1.	Klasická teorie úrokových sazeb	86
2.2.	Úroková teorie preference likvidity	89
2.3.	Úroková teorie zápůjčního kapitálu	92
2.4.	Úroková teorie racionálního očekávání	96
<b>3.</b>	<b>Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb</b>	<b>97</b>
3.1.	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou	98
3.2.	Mezibankovní úrokové sazby	98
3.3.	Tržní úrokové sazby	100
3.3.1.	Prime rate úrokové sazby	100
3.3.2.	Standardní tržní úrokové sazby	100
<b>4.</b>	<b>Mechanismus regulace úrokových sazeb</b>	<b>100</b>

### **KAPITOLA 4. TEORIE FINANČNÍCH INVESTIC**

<b>1.</b>	<b>Vymezení pojmu „investice“, jejich rozdělení a základní charakteristika</b>	<b>101</b>
1.1.	Základní rozdělení investic	101
1.1.1.	Charakteristika finančních investic	101
1.1.2.	Charakteristika reálných investic	101
<b>2.</b>	<b>Nabídka a poptávka na trzích finančních investičních instrumentů</b>	<b>102</b>
2.1.	Nabídka finančních investičních instrumentů	102
2.2.	Poptávka po finančních investičních instrumentech	103

2.2.1.	Faktor bohatství	103
2.2.2.	Faktor důvěry v investiční prostředí	104
<b>3.</b>	<b>Základní faktory investiční strategie z pohledu investora</b>	<b>105</b>
3.1.	Výnosnost	105
3.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	106
3.1.2.	Statické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	107
3.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	107
3.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti	112
3.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	113
3.1.3.1.	Princip diskontování budoucích příjmů na současnou hodnotu	113
3.1.3.2.	Způsoby zapracování vlivu inflace do výpočtů výnosnosti finančních investic	115
3.1.3.3.	Využití dynamických metod při přípravě finančních investic	115
3.1.3.3.1.	Metoda čisté současné hodnoty	116
3.1.3.3.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	120
3.2.	Rizikovost	122
3.2.1.	Druhy investičního rizika	122
3.2.2.	Způsoby predikce rizikovosti finančních investic	124
3.2.3.	Stanovení rizikovosti pomocí směrodatné odchylky od očekávané výnosnosti	124
3.2.4.	Diverzifikace investičního portfolia	131
3.3.	Likvidita	133
<b>4.</b>	<b>Vzájemná provázanost investičních faktorů a jejich vliv na investora</b>	<b>134</b>

## **KAPITOLA 5. ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ (CENNÝCH PAPIRŮ)**

<b>1.</b>	<b>Vymezení termínů „finanční instrumenty“ a „cenné papíry“</b>	<b>137</b>
1.1.	Teoretické vymezení pojmů „finanční instrumenty“ a „cenné papíry“	137
1.2.	Právní vymezení „cenných papírů“	139
<b>2.</b>	<b>Systemizace cenných papírů finančního trhu</b>	<b>140</b>
2.1.	Cenné papíry investičního a neinvestičního charakteru	140
2.1.1.	Cenné papíry investičního charakteru	141
2.1.2.	Cenné papíry neinvestičního charakteru	141
<b>3.</b>	<b>Základní rozdělení finančních investičních instrumentů</b>	<b>141</b>

## **KAPITOLA 6. KLASICKÉ (INVESTIČNÍ) CENNÉ PAPIRY**

<b>1.</b>	<b>Vymezení klasických investičních cenných papírů</b>	<b>143</b>
1.1.	Členění klasických investičních cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	143
1.1.1.	Klasické cenné papíry peněžního trhu	143
1.1.2.	Klasické cenné papíry kapitálového trhu	144
1.2.	Členění klasických cenných papírů na majetkové cenné papíry a dluhopisy	144

1.2.1.	Klasické majetkové cenné papíry	144
1.2.2.	Klasické dluhopisy	144
<b>2.</b>	<b>Podnikové (korporační) akcie</b>	<b>145</b>
2.1.	Základní druhy akcií, jejich vlastnosti a s nimi spojená práva	145
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie	145
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	146
2.2.	Základní faktory ovlivňující vývoj na akciových trzích	147
2.2.1.	Faktory makroekonomické	147
2.2.1.1.	Vývoj reálného výstupu ekonomiky v dlouhém a středním období	147
2.2.1.2.	Fiskální politika vlády	148
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	148
2.2.1.4.	Úrokové sazby	149
2.2.1.5.	Inflace	149
2.2.1.6.	Mezinárodní pohyb investičního kapitálu	150
2.2.1.7.	Schodky a nerovnováha	150
2.2.1.8.	Cenové regulace a černý trh	150
2.2.1.9.	Ekonomické a politické šoky	151
2.2.1.10.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	151
2.2.2.	Faktory odvětvové (oborové)	151
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	151
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	152
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	152
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	152
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	152
2.2.2.3.	Způsoby vládní regulace v odvětví	152
2.2.2.4.	Očekávání budoucího vývoje odvětví	153
2.2.3.	Faktory vztahující se k akciím konkrétních akciových společností	153
2.2.3.1.	Kvalita jednotlivých akciových společností	153
2.2.3.2.	Likvidita jednotlivých emisí akcií	154
2.3.	Vnitřní hodnota akcie	154
<b>3.</b>	<b>Klasické dluhopisy</b>	<b>155</b>
3.1.	Model zápůjčního kapitálu	155
3.2.	Základní druhy dluhopisů, jejich vlastnosti a práva s nimi spojená	158
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	159
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace) a jejich členění	159
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska časové ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky jejich splatnosti	160
3.2.2.2.	Členění obligací z hlediska způsobu výplaty výnosů spojených s jejich držbou	161
3.2.2.3.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti či nezajištěnosti finančních nároků jejich držitelů	162
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska existence zvláštních práv buď emitenta nebo jejich držitelů	162
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích	163
3.3.	Základní faktory ovlivňující vývoj na dluhopisových trzích	163

3.3.1.	Faktory makroekonomické	164
3.3.1.1.	Očekávané změny ve vývoji reálného výstupu ekonomiky ve středním resp. krátkém období	164
3.3.1.2.	Fiskální a monetární politika	166
3.3.1.3.	Očekávaný vývoj úrokových sazeb	167
3.3.1.4.	Změny v očekávané inflaci	168
3.3.1.5.	Příliv, resp. odliv zahraničního zápůjčního kapitálu	168
3.3.1.6.	Faktory kvality investičního prostředí	169
3.3.2.	Faktory vztahující se k jednotlivým emisím dluhopisů	169
3.3.2.1	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	169
3.3.2.2.	Kategorizace jednotlivých druhů emitentů z hlediska možnosti vzniku jejich insolvence	170
3.3.2.2.1.	Státní dluhopisy	171
3.3.2.2.2.	Komunální dluhopisy	171
3.3.2.2.3.	Bankovní dluhopisy	171
3.3.2.2.4.	Podnikové (korporační) dluhopisy	171
3.3.2.3.	Faktor rizikovosti možné insolvence konkrétního emitenta dluhopisů	172
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů	174
3.3.3.	Vzájemně působící jednotlivých faktorů při formování tržních úrokových sazeb dluhopisů	175
3.4.	Vnitřní hodnota nejvýznamnějších druhů dluhopisů	175
3.4.1.	Vnitřní hodnota dluhopisů s fixní úrokovou sazbou	176
3.4.2.	Vnitřní hodnota dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou	178
3.4.3.	Vnitřní hodnota diskontovaných dluhopisů	179
<b>4.</b>	<b>Vývoj na finančním trhu v jednotlivých fázích hospodářského cyklu</b>	<b>179</b>

## **KAPITOLA 7. CENNÉ PAPIRY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

<b>1.</b>	<b>Základní vymezení cenných papírů kolektivního investování</b>	<b>183</b>
<b>2.</b>	<b>Akcie investičních fondů</b>	<b>183</b>
2.1.	Vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	183
2.2.	Vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	185
<b>3.</b>	<b>Podílové listy podílových fondů</b>	<b>185</b>
3.1.	Vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	186
3.2.	Vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	186
<b>4.</b>	<b>Společné aspekty investic do cenných papírů fondů kolektivního investování</b>	<b>187</b>
4.1.	Zaměření investic a skladba investičního portfolia	187
4.1.1.	Fondy peněžního trhu	188
4.1.2.	Fondy akciové	188
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	188
4.1.4.	Fondy derivátové	188
4.1.5.	Fondy indexové	188
4.1.6.	Fondy garantované	189

4.1.7.	Fondy fondů (střešní fondy)	189
4.1.8.	Fondy reálných aktiv	189
4.1.9.	Ostatní druhy fondů	189
4.2.	Legislativní vymezení maximální přípustné rizikivosti investic prováděných fondem	189
4.2.1.	Standardní fondy	190
4.2.2.	Speciální fondy	190
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	190
4.4.	Způsob nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	190
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	191
4.4.2.	Fondy růstové	191
4.4.3.	Fondy vyvážené	191
4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	191
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	191
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	192
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	192
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	192

## **KAPITOLA 8. FINANČNÍ DERIVÁTY**

<b>1.</b>	<b>Vymezení promptních a termínových obchodů</b>	<b>193</b>
1.1.	Promptní obchody	193
1.2.	Termínové obchody	193
1.3.	Vzájemné vztahy promptních a termínových obchodů	194
<b>2.</b>	<b>Základní druhy spekulace a hedgingu (zajištění)</b>	<b>194</b>
2.1.	Základní druhy spekulace	195
2.1.1.	Spekulace na vzestup kurzu	196
2.1.2.	Spekulace na pokles kurzu	196
2.2.	Základní druhy hedgingu	196
<b>3.</b>	<b>Základní typy finančních derivátů a jejich systemizace</b>	<b>196</b>
<b>4.</b>	<b>Termínové kontrakty typu forward a futures</b>	<b>198</b>
4.1.	Specifika kontraktů typu forward	198
4.2.	Specifika kontraktů typu futures	198
4.3.	Základní aspekty obchodování s kontrakty typu forward a futures	199
<b>5.</b>	<b>Swapové kontrakty</b>	<b>204</b>
5.1.	Standardní druhy swapových kontraktů	205
5.1.1.	Úrokové swapy	205
5.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	206
5.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	208
5.1.2.	Měnové swapy	208
5.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	209
5.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	209



5.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	209
5.1.3.	Devizové swapy	209
5.2.	Nestandardní druhy swapových kontraktů	210
5.3.	Vzájemné kombinace standardních druhů swapových kontraktů	210
<b>6.</b>	<b>Opční kontrakty</b>	<b>211</b>
6.1.	Základní druhy opčních kontraktů a jejich charakteristika	211
6.1.1.	Kupní a prodejní opce	212
6.1.1.1.	Kupní opce	212
6.1.1.2.	Prodejní opce	212
6.1.2.	Opce evropského a amerického typu	212
6.1.2.1.	Opce evropského typu	212
6.1.2.2.	Opce amerického typu	212
6.2.	Základní aspekty obchodování opčních kontraktů	213
6.3.	Základní druhy opčních obchodů	214
6.3.1.	Základní způsoby použití kupních opcí	214
6.3.2.	Základní způsoby použití prodejních opcí	215
6.4.	Kombinace opcí	217
6.4.1.	Opční kombinace typu straddle	218
6.4.2.	Další druhy opčních kombinací	219
6.5.	Jiné možnosti využití opcí	220
6.5.1.	Opční listy	220
6.5.2.	Opční smlouvy „Cap“, „Floor“ a „Collar“	221
6.5.2.1.	„Cap“	221
6.5.2.2.	„Floor“	225
6.5.2.3.	„Collar“	225
<b>7.</b>	<b>Syntetické (složené) finanční deriváty</b>	<b>227</b>
7.1.	Syntetické opční deriváty	227
7.1.1.	Opce na termínové kontrakty typu forward a futures	228
7.1.2.	Swapce (opce na swap)	228
7.1.3.	Opce na některé druhy opčních smluv	230
7.2.	Pevné syntetické termínové kontrakty	230

## **KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ PRODUKTY**

<b>1.</b>	<b>Vymezení strukturovaných produktů a jejich základní členění</b>	<b>231</b>
<b>2.</b>	<b>Akciové dluhopisy</b>	<b>232</b>
2.1.	Základní charakteristické vlastnosti akciových dluhopisů	232
2.2.	Systemizace akciových dluhopisů	232
2.2.1.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska druhů jejich podkladových aktiv	233
2.2.2.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska počtu možných způsobů jejich vyplacení	234
2.2.3.	Systemizace akciových dluhopisů z hlediska formy jejich úročení	236
2.3.	Další vlastnosti akciových dluhopisů	237

<b>3.</b>	<b>Indexové certifikáty</b>	<b>238</b>
3.1.	Základní charakteristické vlastnosti indexových certifikátů	238
3.2.	Systemizace indexových certifikátů	238
3.2.1.	Systemizace indexových certifikátů podle závislosti vývoje jejich hodnoty na vývoji příslušných podkladových aktiv	239
3.2.2.	Systemizace indexových certifikátů podle podmínek jejich splatnosti	242
3.2.2.1.	Indexové certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	243
3.2.2.2.	Open-end certifikáty	243
3.3.	Další vlastnosti indexových certifikátů	243
<b>4.</b>	<b>Indexové akcie</b>	<b>244</b>

## **KAPITOLA 10. SOUČASNÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY**

<b>1.</b>	<b>Současné vývojové trendy světového finančního systému</b>	<b>245</b>
<b>2.</b>	<b>Globalizace světového finančního systému a její rizika</b>	<b>248</b>
2.1.	Rizikové aspekty soudobého vývoje světového finančního systému	249
2.2.	Rizika celosvětové globalizace	251

<b>Použitá literatura:</b>	<b>253</b>
----------------------------	------------