

Obsah

Předmluva / 13

Poděkování / 17

1. Z nacistického Německa do Nového světa / 19

Dětství na vesnici v Německu / 19

Mraky se stahují / 22

Na okraj – návraty do Weningsu / 25

Z Frankfurtu do Spojených států / 27

Uvykání americkému způsobu života / 28

2. Cesta na Wall Street / 35

Objevování zákulisí průmyslového bankovníctví / 36

Od obchodního bankovníctví k centrálnímu / 39

Jak jsem přišel k Salomon Brothers / 45

3. Růst a transformace trhů / 55

Dramatický růst poválečných finančních trhů / 56

Sekuritizace úvěru / 63

Globalizace finančních trhů / 66

Instituce a správa portfolií / 69

4. Revoluce derivátů / 73

Hybné síly růstu / 74

V čem se shodneme / 76

Rozpory a bílá místa / 79

Politické důsledky / 84

5. Jak akciové společnosti ovládly Wall Street / 87

Komanditní společnosti na Wall Street / 88
Salomon Brothers – od komanditní
společnosti k akciové / 89
Podnikání s úvěry / 93

6. Salomonovy potíže s růstem / 99

Fúze Salomona s Phibrem / 99
Cesty se rozcházejí / 102
Agresivní pákový úvěr pro růst / 103
Bolestné rozhodnutí: odchod / 105

7. Amerikanizace globálního podnikání a finančnictví / 111

Koncepce hospodářské demokracie / 113
Jedinečná americká ekonomická demokracie / 114
Amerikanizace globálních finančních trhů / 118
Odosobnění finančních vztahů / 124

8. Vývoj finančních předpovědí / 131

Sledování Fed a finančních toků / 132
Komentáře k úvěru a příbuzné publikace / 137
Rozvoj výzkumu u Salomona / 139
Bezděčný učenec / 143
Důležitost jednotlivých proměnných / 144

9. Prognostika a velké období růstu burzovních cen / 149

Když výnosy roku 1974 vrcholily / 149
Říjen 1981: dlouhodobé maximum
dlouhodobých sazeb / 151
Krásný nový svět úrokových sazeb devadesátých let / 161
Výzva k zachování objektivity / 164
Jak se objevil dr. Škarohlíd (alias dr. Záhuba) / 169

- 10. Jak Fed dosáhla
svého dominantního postavení / 173**
Obnovení autority a poslání / 174
O keynesiánství a monetarismu / 177
Hledání prchavého monetárního cíle / 180

11. Slabiny politiky Fed / 187

- Zpoždění za strukturálními změnami / 187
„Zapůjčovatel poslední instance“ – pro koho? / 192
Ceny akcií a efekt bohatství / 194
Program změn / 199

**12. Naléhavá potřeba reformy
regulace a dohledu / 205**

- Základní pravidla rozumné reformy regulace / 207
Reforma mezinárodní regulace a dohledu / 211
Návrhy pro domácí reformu / 216
Jaké regulaci se vyhnout / 217
Regulace vyvažující odpovědnost / 220

13. Poučení z finančních krizí / 225

- Dědictví Velké krize / 225
Úvěrový krunýř roku 1966 / 228
Krach Penn Central / 231
Ropné krize a jejich skryté důsledky / 235

**14. Poučení z finančních výstřelků
osmdesátých a devadesátých let / 241**

- Nárůst státního dluhu a jeho důsledky / 241
Ohlédnutí za krachem roku 1987 / 244
Zadluženost společností a fúzománie / 246
Bankovní potíže / 250
Zvraty devadesátých let / 252

15. Lidské předpojatosti v ekonomice a financích / 257

- Behaviorální předsudky ovlivňující
fiskální a peněžní politiku / 259
- Pokřivené finanční předpovědi / 261
- Behaviorální předsudky ovlivňující chování investorů / 264
- Mylné předpoklady a falešné představy / 266

16. Zanedbané lekce z financí / 271

- Tvůrcům finanční politiky / 271
- Finančním institucím / 278
- Investorům / 280
- Opakování historie / 287

17. Finanční instituce v novém století / 291

- Decentralizace / 292
- Slučování a „zastřešující instituce“ / 293
- Internet a finanční trhy / 299
- Výzvy, jimž čelí manažeři finančních institucí / 300

18. Vyhledky do budoucna / 305

- Krátkodobá rizika / 305
- Prognóza úrokové míry / 311
- Euro, dolar a jen / 313
- Rašící finanční trhy / 316
- Pohled z perspektivy století / 317

- Literatura / 323
- Projevy, články a uveřejněná interview
Henryho Kaufmana / 327

- Rejstřík / 341