

## OBSAH

PŘEDMLUVA.....	9
ÚVOD.....	13
<b>ČÁST A - VYMEZENÍ MEZINÁRODNÍCH FINANČÍ, JEJICH MÍSTO V STRUKTUŘE CELKOVÝCH FINANČÍ, JEJICH PODSTATA A STRUKTURA... 15</b>	
<b>A-1: HOSPODÁŘSKÝ MECHANISMUS, JEHO PODSTATA A JEHO ČLENĚNÍ PODLE STUPNĚ VÝZNAMU JEHO HLAVNÍCH FAKTORŮ .....</b>	<b>15</b>
<i>A-1.1: Podstata a popis rozhodujících modelů hospodářského mechanismu.....</i>	<i>18</i>
A-1.1.1: Model čistého tržního hospodářského mechanismu .....	18
A-1.1.2: Model centrálně plánovitého řízení .....	19
A-1.1.3: Model sociálně tržního hospodářského mechanismu .....	19
A-1.1.4: Model socialisticko-tržního hospodářského mechanismu .....	21
<b>A-2: PODSTATA FINANČÍ A FINANČNÍHO SYSTÉMU.....</b>	<b>22</b>
<i>A-2.1: Podstata financí a finančního systému .....</i>	<i>22</i>
<i>A-2.2: Finanční systém státu.....</i>	<i>24</i>
<i>A-2.3: Podstata mezistátních a mezinárodních financí a jejich osobitosti vůči vnitrostátním financím.....</i>	<i>25</i>
<i>A-2.4: Finanční trh - jeho podstata a základní druhy.....</i>	<i>26</i>
<b>ČÁST B - MEZISTÁTNÍ OBCHOD – PRIMÁRNÍ ZÁKLAD A PŘÍČINA VZNIKU A ROZVOJE MEZINÁRODNÍCH FI-NANČÍ A MEZINÁRODNÍCH FINANČNÍCH TRHŮ .....</b>	<b>29</b>
<b>B-1: PŘÍČINY VZNIKU A ROZVOJE MEZISTÁTNÍHO OBCHODU .....</b>	<b>29</b>
<b>B-2: MEZISTÁTNÍ A MEZINÁRODNÍ PĚTEBNÍ STYK A JEHO PĚTEBNÍ, FINANČNÍ A ZAJIŠŤOVACÍ PRODUKTY .....</b>	<b>33</b>
<i>B-2.1: Mezistátní a mezinárodní platební styk – jeho systém a produkty.....</i>	<i>33</i>
B-2.1.1: Podstata mezistátního a mezinárodního platebního styku .....	33
B-2.1.1.1 : Systém korespondenčních bank .....	34
B-2.1.1.2 Technologické prostředky přenosu dat - S.W.I.F.T. ....	37
B-2.1.1.3 Dodací podmínky v mezistátním obchodě.....	39
B-2.1.1.4 Dokumenty v zahraničním obchodě a v mezistátních financích.....	40
B-2.1.2: Platební nástroje v mezistátním platebním styku.....	41
B-2.1.2.1 Nedokumentární platby – platební příkaz do zahraničí (resp. hladká platba, resp. clean payment).....	42
B-2.1.2.2 Dokumentární platby.....	43
B-2.1.2.2.1 Platba šekem.....	43
B-2.1.2.2.2 Dokumentární inkaso .....	44
B-2.1.2.2.3 Dokumentární akreditiv.....	46
<b>B-3: FINANCOVÁNÍ V ZAHRANIČNÍM OBCHODĚ A FINANČNÍ OPERACE S NÍM SPOJENÉ ....</b>	<b>49</b>
<i>B-3.1: Nástroje krátkodobého financování zahraničněobchodních operací .....</i>	<i>50</i>
B-3.1.1: Kontokorentní úvěry .....	50
B-3.1.2: Zálohy na exportní produkci nebo importované zboží .....	50
B-3.1.3: Směnečné úvěry .....	51
B-3.1.3.1 Eskontní úvěr.....	51
B-3.1.3.2 Akceptační úvěry.....	52
B-3.1.3.3 Ramboursní úvěry .....	53
B-3.1.3.4 Ručitelké (avalské) úvěry .....	54
B-3.1.3.5 Eurodolarové resp. euroměnové úvěry s pevnou úrokovou sazbou.....	56

<b>B-3.2: Nástroje středně- a dlouhodobého financování zahraničního obchodu.....</b>	<b>56</b>
B-3.2.1: Střednědobé a dlouhodobé úvěry obchodních bank a jiných finančních institucí .....	57
B-3.2.2: Dlouhodobé euroměnové úvěry .....	57
B-3.2.3: Financování prostřednictvím speciálních fondů na podporu exportu .....	57
B-3.2.4: Smíšené formy exportního financování .....	58
B-3.2.5: Konsensus mezi zeměmi OECD .....	58
<b>B-3.3: Zvláštní formy financování zahraničněobchodních operací.....</b>	<b>59</b>
<b>B-3.4: Finanční nástroje zajišťující zahraničněobchodní pohledávky a závazky.....</b>	<b>60</b>
B-3.4.1: Mezinárodní záruky (garance) .....	61
B-3.4.1.1 Akontační záruka (repayment guarantee) .....	62
B-3.4.1.2 Nabídková garance (bid bond, tender guarantee).....	63
B-3.4.1.3 Záruka za dodání zboží (Lieferungsgarantie, delivery guarantee).....	63
B-3.4.1.4 Záruka za dodání služeb (Leistungsgarantie, performance guarantee)....	63
B-3.4.1.5 Záruka za projektovaný výkon dodané výrobní investice (Gewährleistungsgarantie, warranty guarantee) .....	63
B-3.4.1.6 Záruka za provedení platby (Zahlungsgarantie, payment guarantee) .....	64
B-3.4.1.7 Záruka za dodání dokumentů (Dokumentengarantie).....	64
B-3.4.1.8 Celní záruka.....	64
B-3.4.1.9 Záruka za poskytnutí úvěru .....	64
B-3.4.2: Pojišťování exportních rizik.....	65
B-3.4.2.1 Státní pojišťování exportních úvěrů .....	65
B-3.4.2.2 Soukromé pojišťování exportních úvěrů .....	66
B-3.4.2.3 Prohlášení o patronátu .....	66
B-3.4.3: Ochranné klauzule (protective covenants).....	67
<b>B-4: PLATEBNÍ BILANCE – ZÁKLADNÍ MAKROEKONOMICKÝ INFORMAČNÍ AGREGÁT PRO KVANTIFIKACI FINANČNÍCH TOKŮ ZEMĚ SE ZAHRAČNÍM .....</b>	<b>68</b>
<b>B-4.1: Konstrukce platební bilance .....</b>	<b>68</b>
<b>B-4.2: Analýza platební bilance z pohledu vnější ekonomické rovnováhy státu .....</b>	<b>73</b>

<b>ČÁST C - RIZIKA V MEZINÁRODNÍCH FINANČNÍCH VZTAZÍCH - JEJICH PODSTATA A ŘÍZENÍ.....</b>	<b>80</b>
<b>C-1: PODSTATA RIZIK.....</b>	<b>80</b>
<b>C-2: RIZIKO ZEMĚ (RIZIKO STÁTU) .....</b>	<b>81</b>
<b>C-2.1: Podstata a význam rizika státu .....</b>	<b>81</b>
<b>C-2.2: Struktura rizika země .....</b>	<b>82</b>
C-2.2.1: Riziko hospodářské (ekonomické).....	82
C-2.2.1.1 Vnitřně-ekonomické ukazatele.....	83
C-2.2.1.2 Zahraničně-ekonomické ukazatele .....	84
C-2.2.2: Politické riziko .....	85
C-2.2.2.1 Vnitřně politické rizikové faktory .....	85
C-2.2.2.2 Zahraničněpolitické rizikové faktory .....	86
C-2.2.3: Riziko skupiny zemí.....	86
C-2.2.4: Bezpečnostní riziko.....	87
<b>C-2.3: Následky vzniku rizika země a nástroje k jeho předvidání a eliminaci.....</b>	<b>88</b>
C-2.3.1: Účinky ekonomického rizika země .....	88
C-2.3.2: Účinky politického rizika země .....	90
C-2.3.3: Metody pro posouzení vzniku rizika země .....	91
C-2.3.3.1 Podrobné kvalitativní metody .....	92
C-2.3.3.2 Strukturovaně zaměřené metody.....	92

C-2.3.3.3 Ratingové metody .....	92
C-2.3.3.4 Matematicko-statistické metody .....	93
C-2.3.3.5 Simulační metody .....	94
C-2.3.4: Nástroje k zajištění se vůči riziku země .....	95
<b>C-3: RIZIKO MĚNOVÉHO KURZU .....</b>	<b>96</b>
<b>C-3.1: Podstata měnového rizika v širším a užším pojetí .....</b>	<b>97</b>
<b>C-3.2: Složky devizového rizika .....</b>	<b>99</b>
<b>C-3.3: Řízení devizových rizik – podstata, strategie a nástroje .....</b>	<b>102</b>
C-3.3.1: Podstata řízení devizových rizik .....	103
C-3.3.2: Strategie řízení měnového rizika .....	104
C-3.3.3: Nástroje k zajištění rizika měnového kursu .....	105
C-3.3.3.1 Nástroje zabráňující vzniku devizového rizika .....	106
C-3.3.3.1.1 Volba měny kontraktu .....	106
C-3.3.3.1.2 Použití měnové resp. kursovní doložky .....	107
C-3.3.3.1.3 Paralelné financování a měnové swapy .....	108
C-3.3.3.2 Nástroje vyrovnávající ztráty ze vzniku devizového rizika .....	108
C-3.3.3.2.1 Devizové termínové obchody .....	109
C-3.3.3.2.2 Finanční hedging .....	110
C-3.3.3.2.3 Systém „Rychle nebo pomalu“ (leading and lagging) .....	111
C-3.3.3.2.4 Prodej pohledávek .....	112
C-3.3.3.2.5 Pojištění devizového rizika .....	113
C-3.3.3.2.6 Mezinárodní leasing .....	114
C-3.3.3.3 Nástroje redukující devizové riziko .....	114
C-3.3.3.3.1 Platby předem, zálohy, platby po částech .....	114
C-3.3.3.3.2 Druh měny kontraktu stanoven formou měnového koše .....	115
C-3.3.3.3.4 Nástroje k předcházení devizového rizika .....	116
<b>C-4: RIZIKO ZMĚNY ÚROKOVÉ SAZBY .....</b>	<b>116</b>
<b>C-4.1: Podstata rizika změny úrokové sazby .....</b>	<b>116</b>
<b>C-4.2: Produkty k zajištění rizika změny úrokové sazby .....</b>	<b>117</b>
C-4.2.1: Druhy úrokových produktů bank k zajištění jejich i klientských úrokových rizik .....	120
C-4.2.1.1 Použití variabilní úrokové sazby .....	121
C-4.2.1.2 Obchody forward-forward .....	122
C-4.2.1.3 Termínové úrokové obchody – Forward Rate Agreement .....	122
C-4.2.1.4 Úrokové kontrakty futures (s budoucností) .....	123
C-4.2.1.5 Úrokové opce a úrokové opce futures .....	124
C-4.2.1.6 Maximální a minimální úrokové sazby (Interest rate cap, floor a collar) .....	125
C-4.2.1.7 Úrokové swapy .....	126
<b>C-5: RIZIKA PŘI TERMÍNOVÝCH A DERIVÁTOVÝCH OBCHODECH .....</b>	<b>126</b>
<b>C-5.1: Všeobecné druhy finančních rizik .....</b>	<b>127</b>
C-5.1.1: Riziko změny tržní ceny .....	128
C-5.1.2: Riziko likvidity .....	128
C-5.1.3: Riziko korelace .....	131
C-5.1.4: Riziko pákového efektu (nem. Hebelwirkung, angl. Leverage-Effekt) .....	131
C-5.1.5: Riziko úvěrového financování .....	132
C-5.1.6: Riziko obchodů „na margin“ a podstata „margin-systém“ .....	133
C-5.1.7: Riziko obchodů se zahraničím .....	136
C-5.1.8: Vliv obchodních poplatků na ziskovost burzovního případu .....	136
C-5.1.9: Daňová rizika .....	138

C-5.1.10: Ostatní rizika při obchodování s cennými papíry .....	139
C-5.2: <i>Specifické druhy termínových a derivátových rizik</i> .....	140

## ČÁST D - PODSTATA PENĚŽ, MĚNOVÝ SYSTÉM STÁTU A DRUHY PENĚŽNÍCH SOUSTAV, SYSTÉMY MĚNOVÝCH KURSŮ, POVÁLEČNÝ MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ SYSTÉM .....

<b>D-1: PODSTATA PENĚŽ, MĚNOVÝ SYSTÉM STÁTU A DRUHY PENĚŽNÍCH SOUSTAV .....</b>	<b>143</b>
<i>D-1.1: Vznik a podstata peněz</i> .....	143
<i>D-1.2: Měna a měnová soustava</i> .....	144
<i>D-1.3: Peněžní soustavy a formy peněz</i> .....	146
D-1.3.1: Neúvěrové formy peněz .....	147
D-1.3.1.1 Soustava kovových peněz .....	147
D-1.3.2: Úvěrové formy peněz .....	150
D-1.3.2.1 Obchodně úvěrová emise peněz .....	150
D-1.3.2.2 Bankovní-úvěrová emise peněz .....	153
D-1.3.2.3 Rozpočtově-úvěrová emise peněz .....	159
<b>D-2: SYSTÉMY MĚNOVÝCH KURSŮ .....</b>	<b>161</b>
<i>D-2.1: Systém pevných měnových kursů</i> .....	162
<i>D-2.2: Systém pohyblivých měnových kursů</i> .....	164
<b>D-3: POVÁLEČNÝ MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ SYSTÉM – PODSTATA, PŘÍČINY VZNIKU, PRŮBĚH A ZPŮSOB FUNGOVÁNÍ .....</b>	<b>165</b>
<i>D-3.1: Základní parametry, které ovlivnily podstatu, formování a výslednou kvalitu poválečného mezinárodního měnového systému</i> .....	165
<i>D-3.2: Keynesův plán organizace poválečného mezinárodního měnového systému</i> .....	166
<i>D-3.3: Brettonwoodsky mezinárodní měnový systém</i> .....	171
D-3.3.1: Vznik a podstata poválečného mezinárodního měnového systému .....	171
D-3.3.1.1 Podstata amerického návrhu .....	171
D-3.3.1.2 Realizace amerického návrhu .....	172
D-3.3.2: Fungování a následná krize brettonwoodského měnového systému .....	174
D-3.3.2.1 Období 1945 - 1947 .....	174
D-3.3.2.2 Období existence Marshallova plánu – 1948-1952 .....	176
D-3.3.2.3 Období 1952-57 – období stability a začínajícího ekonomického oslabování USA .....	179
D-3.3.2.4 Období let 1958-1971 – období prohlubující se krize dolaru a její vyústění do zhroutilí brettwoodského mezinárodního měnového systému .....	180
D-3.3.2.5 Vznik zlatého poolu .....	181
D-3.3.2.6 Prohlubování krize brettonwoodského mezinárodního měnového systému a její vyvrcholení .....	182
<i>D-3.4: Postbrettonwoodský mezinárodní měnový systém</i> .....	185
<i>D-3.5: Evropský měnový systém</i> .....	187
<i>D-3.6: Fenomén eurodolarů a euroměn - podstata, příčiny vzniku a fungování</i> .....	193
D-3.6.1: Podstata vzniku a rozvoje eurodolarů a euroměn .....	193
D-3.6.2: Příčiny vzniku eurodolarů .....	194
D-3.6.3: Důsledky vzniku eurodolarů a euroměn .....	198

## ČÁST E - INSTITUCIONÁLNÍ STRUKTURA MEZINÁRODNÍCH FINANČÍ A ÚKOLY JEJICH HLAVNÍCH SUBJEKTŮ .....

<b>E-1: INSTITUCIONÁLNÍ USPOŘADÁNÍ MEZINÁRODNÍCH FINANČÍ .....</b>	<b>201</b>
<i>E-1.1: Hlavní subjekty mezinárodního měnového systému s celosvětovým vlivem a jejich funkce</i> .....	202
E-1.1.1: Mezinárodní měnový fond (International Monetary Fund) .....	202

E-1.1.1.1 Mechanismus rozhodování MMF .....	202
E-1.1.1.2 Hlavní činnosti MMF .....	203
E-1.1.1.3 Vývoj MMF .....	205
E-1.1.2: Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj (International Bank for Reconstruction and Development - IBRD) .....	207
E-1.1.2.1 Stručný vývoj IBRD .....	207
E-1.1.2.2 Základní cíle a úkoly IBRD .....	207
E-1.1.2.3 Organizace Světové banky .....	208
E-1.1.2.4 Struktura IBRD a systém rozhodování .....	209
E-1.1.2.5 Činnost banky a její spolupráce s jednotlivými členskými zeměmi .....	209
E-1.1.2.6 Zdroje financování .....	210
E-1.1.2.7 Proces získání půjček od IBRD .....	211
E-1.1.2.8 Programy IBRD .....	211
E-1.1.2.9 Kritika Světové banky .....	212
E-1.1.2.10 Světová banka a Česká republika .....	212
E-1.1.3: Banka pro mezinárodní zúčtování (Bank for International Settlement) .....	212
E-1.1.3.1 Formy fungování BIS .....	213
E-1.1.3.2 Funkce BIS .....	214
E-1.1.3.3 Úlohy a pravomoci BIS .....	215
E-1.1.3.4 Akcionáři BIS .....	215
E-1.1.3.5 Orgány BIS .....	216
E-1.1.3.6 Komise BIS .....	217
<b>E-1.2: Rozhodující finanční subjekty hlavních světových regionů .....</b>	<b>218</b>
E-1.2.1: Regionální mezistátní rozvojové banky typu IBRD a jejich význam .....	218
E-1.2.2: Meziamerická rozvojová banka (Inter-American Development Bank, IDB) .....	218
E-1.2.3: Africká rozvojová banka (African Development Bank, ADB, AfDB) .....	219
E-1.2.4: Asijská rozvojová banka (Asian Development Bank, ADB) .....	219
E-1.2.5: Evropská investiční banka .....	220
E-1.2.6: Evropská banka pro obnovu a rozvoj (European Bank for Reconstruction and Development, EBRD) .....	221
<b>E-1.3: Rozhodující centrální banky jednotlivých států a jejich vliv na mezistátní finance .....</b>	<b>223</b>
E-1.3.1: Federal Reserve System .....	223
E-1.3.2: Evropská centrální banka (European Central Bank -ECB) .....	227
E-1.3.2.1 Majetek ECB .....	228
E-1.3.2.2 Organizace ECB a její postavení v Evropské unii .....	228
E-1.3.2.3 Smluvní partneri ESCB .....	229
E-1.3.2.4 Nástroje a operace ESCB a ECB .....	230
E-1.3.2.4.1 Operace na volném trhu .....	230
E-1.3.2.4.2 Systém povinných minimálních rezerv .....	232
E-1.3.2.4.3 Stálé finanční zdroje: .....	232
E-1.3.2.4.4 Intervence na devizových trzích: .....	232
E-1.3.2.5 Právní akty a informovanost .....	233
E-1.3.2.6 Politické cíle a měnová strategie ECB .....	233
E-1.3.2.6.1 Varianty měnových strategií ECB a jejich charakteristika .....	235
E-1.3.2.6.2 Alternativní strategie ECB .....	236
E-1.3.2.6.3 Cesta ke strategii jednotné měnové politiky .....	236
E-1.3.2.6.4 Definitivní určení měnové strategie .....	237

<b>ČÁST F - MEZINÁRODNÍ FINANČNÍ TRHY- STRUKTURA, FUNKCE, PRODUKTY .....</b>	<b>239</b>
<b>F-1: STRUKTURA A FUNKCE MEZINÁRODNÍCH FINANČNÍCH TRHŮ .....</b>	<b>239</b>
<i>F-1.1: Struktura mezinárodních finančních trhů a jejich hlavní druhy.....</i>	<i>240</i>
F-1.1.1: Struktura hlavních světových finančních trhů .....	241
F-1.1.2: Základní druhy operací realizovaných na hlavních finančních trzích .....	243
<i>F-1.2: Deriváty a derivátové finanční trhy .....</i>	<i>244</i>
F-1.2.1: Podstata a funkce finančních derivátů .....	245
<i>F-1.3: Funkce mezinárodních finančních trhů .....</i>	<i>247</i>
<b>F-2: MĚNOVÉ TRHY A DEVIZOVÉ OBCHODY .....</b>	<b>248</b>
<i>F-2.1: Základní pojmy – měna, měnový kurs, deviza, devizový trh, .....</i>	<i>248</i>
<i>F-2.2: Devizové trhy –jejich struktura, fungování a účastníci .....</i>	<i>251</i>
F-2.2.1: Struktura devizových trhů .....	251
F-2.2.1.1 Okamžitý devizový trh (něm. Devisenkassamarket, angl. spot market) 253	
F-2.2.1.2 Klasický termínový devizový trh (forward market) .....	254
F-2.2.1.3 Derivátové devizové trhy.....	255
F-2.2.1.3.1 Trhy devizových futures (currency futures) .....	256
F-2.2.1.3.2 Trhy devizových opcí (currency options).....	257
F-2.2.2: Účastníci devizových trhů .....	258
F-2.2.3: Druhy devizových trhů podle typu prováděných devizových operací .....	261
F-2.2.3.1 Základní devizové operace – podstata a fungování.....	262
F-2.2.3.1.1 Promptní (spot) devizová operace za okamžitý kurs .....	263
F-2.2.3.1.2 Termínová (forwardová) devizová operace .....	265
F-2.2.3.1.3 Výměnná (swapová) operace a swapový kurs.....	268
F-2.2.3.1.4 Devizové futures (devizová budoucnost) .....	269
F-2.2.3.1.5 Devizové opce (currency option).....	270
F-2.2.3.1.5.1 Právo na měnovou opci .....	272
<b>POUŽITÁ LITERATURA .....</b>	<b>274</b>