

OBSAH:

KAPITOLA 1. ZÁKLADY TEORIE FINANČNÍHO TRHU

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1. | Úvod do studia teorie finančního trhu | 15 |
| 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 |
| 2. | Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika | 26 |
| 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 |
| 3. | Členění finančního trhu | 31 |
| 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 | 34 |
| 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 | 35 |
| 3.4. | Trhy drahých kovů | 35 |
| 4. | Struktura trhu cenných papírů | 35 |
| 4.1. | Trhy primární a sekundární | 36 |
| 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 | 41 |
| 5. | Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu | 41 |

KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY

| | | |
|------------|---|----|
| 1. | Kategorizace podnikatelských subjektů finančního trhu | 43 |
| 2. | Obchodní /komerční/ banky | 44 |
| 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 státu“ (vlády) | 48 |
| 2.2.2.2.4. | Reprezentace státu 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 | 50 |
| 2.2.3.1.3. | Povinné minimální rezervy | 52 |
| 2.2.3.1.4. | Konverze a swapy cizích měn | 52 |
| 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 | 54 |
| 2.2.3.2.2. | Úvěrové kontingenty | 55 |
| 2.2.3.2.3. | Úrokové limity (úrokové stropy) | 55 |
| 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 | 56 |
| 2.3.3. | Vymezení pojmů „bankovní operace“, „bankovní obchody“ a „bankovní produkty“ | 57 |
| 2.3.3.1. | Bankovní operace | 57 |
| 2.3.3.2. | Bankovní obchody | 58 |
| 2.3.3.3. | Bankovní produkty | 58 |
| 2.4. | Jednotlivé druhy bankovních produktů a jejich systemizace | 58 |
| 2.4.1. | Úvěrové bankovní produkty | 59 |
| 2.4.1.1. | Peněžní bankovní úvěry a půjčky | 60 |
| 2.4.1.1.1. | Kontokorentní úvěr | 60 |
| 2.4.1.1.2. | Lombardní úvěr | 61 |
| 2.4.1.1.3. | Eskontní úvěr | 61 |
| 2.4.1.1.4. | Malé osobní a spotřební úvěry | 62 |

| | | |
|------------|--|-----------|
| 2.4.1.1.5. | Emisní půjčka | 62 |
| 2.4.1.1.6. | Hypoteční úvěr | 63 |
| 2.4.1.2. | Závazkové úvěry a záruky | 63 |
| 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 | 65 |
| 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. | Emitování bankovních dluhopisů | 71 |
| 2.4.2.2.1. | Vydávání depozitních certifikátů | 71 |
| 2.4.2.2.2. | Vydávání vlastních směnec | 72 |
| 2.4.2.2.3. | Emitování bankovních obligací | 72 |
| 2.4.2.2.4. | Emitování hypotečních zástavních listů | 72 |
| 2.4.3. | Ostatní druhy bankovních produktů | 72 |
| 2.5. | Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu | 73 |
| 2.5.1. | Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami | 73 |
| 2.5.2. | Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální | 74 |
| 2.6. | Obchody komerčních bank s cennými papíry na sekundárním trhu | 75 |
| 3. | Nebankovní spořitelní instituce | 75 |
| 3.1. | Spořitelní a úvěrní družstva | 75 |
| 3.2. | Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí | 76 |
| 4. | Pojišťovací instituce | 76 |
| 4.1. | Pojišťovny | 77 |
| 4.1.1. | Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti | 77 |
| 4.1.1.1. | Pojišťovny specializované | 78 |
| 4.1.1.2. | Pojišťovny univerzální | 78 |
| 4.1.2. | Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy | 78 |
| 4.1.2.1. | Pojišťovny s právní formou akciových společností | 78 |
| 4.1.2.2. | Vzájemné pojišťovny | 78 |
| 4.1.2.3. | Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny | 79 |
| 4.1.3. | Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti | 79 |
| 4.1.3.1. | Pojišťovací společnosti životních pojištění | 79 |
| 4.1.3.2. | Pojišťovací společnosti neživotních pojištění | 81 |
| 4.2. | Penzijní fondy | 82 |
| 4.2.1. | Penzijní pojištění | 83 |
| 4.2.2. | Penzijní připojištění | 83 |
| 5. | Instituce kolektivního investování | 84 |
| 5.1. | Investiční a podílové fondy | 84 |

| | | |
|--------|--|-----------|
| 5.1.1. | Kolektivní investování prostřednictvím investičních fondů | 85 |
| 5.1.2. | Kolektivní investování prostřednictvím podílových fondů | 85 |
| 5.2. | Investiční a podílové fondy uzavřeného a otevřeného typu | 85 |
| 5.2.1. | Investiční a podílové fondy uzavřeného typu | 85 |
| 5.2.2. | Investiční a podílové fondy otevřeného typu | 86 |
| 6. | Ostatní podnikatelské subjekty působící na finančním trhu | 86 |

KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE

| | | |
|--------|--|------------|
| 1. | Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému | 87 |
| 2. | Teorie úrokových sazeb | 88 |
| 2.1. | Klasická teorie úrokových sazeb | 88 |
| 2.2. | Úroková teorie preference likvidity | 91 |
| 2.3. | Úroková teorie zapůjčitelných fondů | 94 |
| 2.4. | Úroková teorie racionálního očekávání | 98 |
| 3. | Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb | 99 |
| 3.1. | Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou | 100 |
| 3.2. | Mezibankovní úrokové sazby | 100 |
| 3.3. | Tržní úrokové sazby | 102 |
| 3.3.1. | „Prime rate“ úrokové sazby | 102 |
| 3.3.2. | Standardní tržní úrokové sazby | 102 |
| 4. | Mechanismus regulace úrokových sazeb | 102 |

KAPITOLA 4. TEORIE FINANČNÍCH INVESTIC

| | | |
|------------|---|------------|
| 1. | Vymezení pojmu „investice“ a jejich základní charakteristika | 103 |
| 2. | Všeobecné předpoklady investiční aktivity | 103 |
| 2.1. | Bohatství | 104 |
| 2.2. | Kvalita investičního prostředí | 104 |
| 3. | Faktory individuální investiční strategie | 105 |
| 3.1. | Výnosnost | 105 |
| 3.1.1. | Hodnocení výnosnosti finančních investic | 106 |
| 3.1.2. | Statické hodnocení výnosnosti finančních investic | 107 |
| 3.1.2.1. | Ukazatele nominální výnosnosti | 107 |
| 3.1.2.1.1. | Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů | 108 |
| 3.1.2.1.2. | Celkový výnos | 109 |
| 3.1.2.1.3. | Míra celkového výnosu | 110 |
| 3.1.2.2. | Ukazatele reálné výnosnosti | 113 |
| 3.1.3. | Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic | 113 |
| 3.1.3.1. | Hodnota peněz v čase | 114 |
| 3.1.3.2. | Současná a budoucí hodnota investic | 114 |
| 3.1.3.2.1. | Podstata úročení a odúročení (diskontování) | 114 |
| 3.1.3.2.2. | Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti | 118 |

| | | |
|------------|--|-----|
| 3.1.3.3. | Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic | 120 |
| 3.1.3.4. | Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odůročitele, resp. úročitele | 122 |
| 3.1.3.5. | Využití dynamických metod hodnocení výnosnosti investic v procesu investičního rozhodování | 125 |
| 3.1.3.5.1. | Metoda čisté současné hodnoty | 125 |
| 3.1.3.5.2. | Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta) | 133 |
| 3.2. | Rizikovost | 136 |
| 3.2.1. | Druhy investičního rizika | 136 |
| 3.2.1.1. | Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb) | 137 |
| 3.2.1.2. | Riziko inflační | 137 |
| 3.2.1.3. | Riziko událostí | 137 |
| 3.2.1.4. | Riziko insolvence, resp. případného úpadku emitenta | 137 |
| 3.2.1.5. | Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu | 138 |
| 3.2.1.6. | Riziko měnové | 138 |
| 3.2.1.7. | Riziko právní | 138 |
| 3.2.1.8. | Riziko operační | 138 |
| 3.2.1.9. | Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů | 138 |
| 3.2.2. | Predikce rizikovosti finančních investic | 139 |
| 3.2.2.1. | Určování rizikovosti prostřednictvím subjektivních odhadů | 139 |
| 3.2.2.2. | Určování rizikovosti prostřednictvím statistických nástrojů | 139 |
| 3.2.3. | Diverzifikace investičního portfolia | 141 |
| 3.3. | Likvidita | 144 |
| 4. | Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů | 145 |

KAPITOLA 5. FINANČNÍ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY

| | | |
|--------|--|-----|
| 1. | Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru | 151 |
| 1.1. | Finanční investiční instrumenty | 151 |
| 1.2. | Finanční instrumenty neinvestičního charakteru | 151 |
| 2. | Základní členění finančních investičních instrumentů | 152 |
| 2.1. | Základní druhy investičních instrumentů | 152 |
| 2.1.1. | Základní druhy finančních investičních instrumentů | 153 |
| 2.1.2. | Základní druhy reálných investičních instrumentů | 154 |
| 2.2. | Termínové /derivátové/ instrumenty | 155 |
| 2.3. | Standardní cenné papíry kolektivního investování | 155 |
| 2.4. | Strukturované produkty | 156 |
| 3. | Základní aspekty právního vymezení cenných papírů | 157 |

KAPITOLA 6. ZÁKLADNÍ DRUHY INVESTIČNÍCH CENNÝCH PAPIRŮ

| | | |
|--------|---|-----|
| 1. | Vymezení základních druhů investičních cenných papírů | 159 |
| 1.1. | Členění investičních cenných papírů z hlediska délky životnosti | 159 |
| 1.1.1. | Cenné papíry peněžního trhu | 159 |
| 1.1.2. | Cenné papíry kapitálového trhu | 160 |

| | | |
|------------|---|------------|
| 1.2. | Členění investičních cenných papírů na majetkové cenné papíry a dluhopisy | 160 |
| 1.2.1. | Majetkové cenné papíry | 160 |
| 1.2.2. | Dluhopisy | 160 |
| 2. | Podnikové (korporační) akcie | 161 |
| 2.1. | Základní druhy akcií, jejich vlastnosti a s nimi spojená práva | 161 |
| 2.1.1. | Kmenové (obyčejné) akcie | 161 |
| 2.1.2. | Prioritní (preferenční) akcie | 162 |
| 2.2. | Základní faktory ovlivňující vývoj na akciových trzích | 163 |
| 2.2.1. | Faktory makroekonomické | 163 |
| 2.2.1.1. | Vývoj reálného výstupu ekonomiky v dlouhém a středním období | 163 |
| 2.2.1.2. | Fiskální politika vlády | 164 |
| 2.2.1.3. | Peněžní nabídka | 164 |
| 2.2.1.4. | Úrokové sazby | 165 |
| 2.2.1.5. | Inflace | 165 |
| 2.2.1.6. | Mezinárodní pohyb kapitálu | 166 |
| 2.2.1.7. | Schodky a nerovnováha | 166 |
| 2.2.1.8. | Cenové regulace a černý trh | 166 |
| 2.2.1.9. | Ekonomické a politické šoky | 167 |
| 2.2.1.10. | Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém | 167 |
| 2.2.2. | Faktory odvětvové (oborové) | 167 |
| 2.2.2.1. | Citlivost odvětví na hospodářský cyklus | 167 |
| 2.2.2.1.1. | Odvětví cyklická | 168 |
| 2.2.2.1.2. | Odvětví neutrální | 168 |
| 2.2.2.1.3. | Odvětví anticyklická | 168 |
| 2.2.2.2. | Tržní struktura odvětví | 168 |
| 2.2.2.3. | Způsoby vládní regulace v odvětví | 168 |
| 2.2.2.4. | Očekávání budoucího vývoje odvětví | 169 |
| 2.2.3. | Faktory vztahující se k akciím konkrétních akciových společností | 169 |
| 2.2.3.1. | Kvalita jednotlivých akciových společností | 169 |
| 2.2.3.2. | Likvidita jednotlivých emisí akcií | 170 |
| 2.3. | Vnitřní hodnota akcie | 170 |
| 3. | Dluhopisy | 171 |
| 3.1. | Model zapůjčitelných fondů | 171 |
| 3.2. | Základní druhy dluhopisů | 174 |
| 3.2.1. | Krátkodobé dluhopisy | 175 |
| 3.2.2. | Dlouhodobé dluhopisy (obligace) | 175 |
| 3.2.2.1. | Členění obligací z hlediska časové ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky jejich splatnosti | 176 |
| 3.2.2.2. | Členění obligací z hlediska způsobu výplaty výnosů spojených s jejich držbou | 177 |
| 3.2.2.3. | Členění obligací z hlediska zajištěnosti či nezajištěnosti finančních nároků jejich držitelů | 178 |
| 3.2.2.4. | Členění obligací z hlediska existence zvláštních práv buď emitenta, nebo jejich držitelů | 178 |

| | | |
|------------|---|-----|
| 3.2.2.5. | Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích | 179 |
| 3.3. | Základní faktory ovlivňující vývoj na dluhopisových trzích | 179 |
| 3.3.1. | Faktory makroekonomické | 180 |
| 3.3.1.1. | Očekávané změny ve vývoji reálného výstupu ekonomiky ve středním, resp. krátkém období | 180 |
| 3.3.1.2. | Fiskální a monetární politika | 182 |
| 3.3.1.3. | Očekávaný vývoj úrokových sazeb | 183 |
| 3.3.1.4. | Změny v očekávané inflaci | 184 |
| 3.3.1.5. | Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu | 184 |
| 3.3.1.6. | Faktory kvality investičního prostředí | 185 |
| 3.3.2. | Faktory vztahující se k jednotlivým emisím dluhopisů | 185 |
| 3.3.2.1 | Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti | 185 |
| 3.3.2.2. | Kategorizace druhů emitentů z hlediska možnosti vzniku jejich insolvence | 186 |
| 3.3.2.2.1. | Státní dluhopisy | 187 |
| 3.3.2.2.2. | Komunální dluhopisy | 187 |
| 3.3.2.2.3. | Bankovní dluhopisy | 187 |
| 3.3.2.2.4. | Podnikové (korporační) dluhopisy | 187 |
| 3.3.2.3. | Faktor rizikovosti možné insolvence konkrétního emitenta dluhopisů | 188 |
| 3.3.2.4. | Faktor likvidity dluhopisů | 190 |
| 3.3.3. | Vzájemně působící jednotlivých faktorů při formování tržních úrokových sazeb dluhopisů | 191 |
| 3.4. | Vnitřní hodnota dluhopisu | 191 |
| 3.4.1. | Vnitřní hodnota obligací s fixní úrokovou sazbou | 192 |
| 3.4.2. | Vnitřní hodnota obligací s variabilní úrokovou sazbou | 194 |
| 3.4.3. | Vnitřní hodnota diskontovaných dluhopisů | 195 |
| 4. | Vývoj na finančním trhu v jednotlivých fázích hospodářského cyklu | 195 |

KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ /DERIVÁTOVÉ/ INSTRUMENTY (FINANČNÍ DERIVÁTY)

| | | |
|--------|---|-----|
| 1. | Vymezení promptních a termínových obchodů | 199 |
| 1.1. | Promptní obchody | 199 |
| 1.2. | Termínové obchody | 199 |
| 1.3. | Vzájemné vztahy promptních a termínových obchodů | 200 |
| 2. | Základní druhy spekulace a hedgingu (zajištění) | 200 |
| 2.1. | Základní druhy spekulace | 201 |
| 2.1.1. | Spekulace na vzestup kurzu | 202 |
| 2.1.2. | Spekulace na pokles kurzu | 202 |
| 2.2. | Základní druhy hedgingu | 202 |
| 3. | Základní druhy termínových (derivátových) kontraktů | 202 |
| 3.1. | Členění termínových kontraktů podle charakteristických vlastností | 203 |
| 3.2. | Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv | 204 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 4. | Termínové kontrakty typu forward a futures | 205 |
| 4.1. | Specifika kontraktů typu forward | 205 |
| 4.2. | Specifika kontraktů typu futures | 205 |
| 4.3. | Základní aspekty obchodování s kontrakty typu forward a futures | 206 |
| 5. | Swapové kontrakty | 211 |
| 5.1. | Standardní druhy swapových kontraktů | 212 |
| 5.1.1. | Úrokové swapy | 212 |
| 5.1.1.1. | Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb | 213 |
| 5.1.1.2. | Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb | 215 |
| 5.1.2. | Měnové swapy | 215 |
| 5.1.2.1. | Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb | 216 |
| 5.1.2.2. | Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb | 216 |
| 5.1.2.3. | Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb | 216 |
| 5.1.3. | Devizové swapy | 216 |
| 5.2. | Nestandardní druhy swapových kontraktů | 217 |
| 5.3. | Vzájemné kombinace standardních druhů swapových kontraktů | 217 |
| 6. | Opční kontrakty | 218 |
| 6.1. | Základní druhy opčních kontraktů a jejich charakteristika | 218 |
| 6.1.1. | Kupní a prodejní opce | 219 |
| 6.1.1.1. | Kupní opce | 219 |
| 6.1.1.2. | Prodejní opce | 219 |
| 6.1.2. | Opce evropského a amerického typu | 219 |
| 6.1.2.1. | Opce evropského typu (tzv. evropské opce) | 219 |
| 6.1.2.2. | Opce amerického typu (tzv. americké opce) | 219 |
| 6.2. | Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů | 220 |
| 6.3. | Základní druhy opčních obchodů | 221 |
| 6.3.1. | Základní způsoby použití kupních opcí | 221 |
| 6.3.2. | Základní způsoby použití prodejních opcí | 222 |
| 6.4. | Kombinace opcí | 224 |
| 6.4.1. | Opční kombinace typu straddle | 225 |
| 6.4.2. | Další druhy opčních kombinací | 226 |
| 6.5. | Jiné možnosti využití opcí | 227 |
| 6.5.1. | Opční listy | 227 |
| 6.5.2. | Opční smlouvy „Cap“, „Floor“ a „Collar“ | 228 |
| 6.5.2.1. | „Cap“ | 228 |
| 6.5.2.2. | „Floor“ | 232 |
| 6.5.2.3. | Kombinace typu „Collar“ | 232 |
| 7. | Termínové /derivátové/ kontrakty druhé, případně vyšší generaci | 234 |
| 7.1. | Syntetické opční deriváty | 235 |
| 7.1.1. | Opce na termínové kontrakty typu forward a futures | 235 |
| 7.1.2. | Swapce (opce na swap) | 235 |

| | | |
|--------|--------------------------------------|-----|
| 7.1.3. | Opce na některé druhy opčních smluv | 237 |
| 7.2. | Pevné syntetické termínové kontrakty | 238 |

KAPITOLA 8. CENNÉ PAPIRY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

| | | |
|-----------|---|------------|
| 1. | Základní vymezení cenných papírů kolektivního investování | 239 |
| 2. | Akcie investičních fondů | 239 |
| 2.1. | Vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu | 239 |
| 2.2. | Vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu | 241 |
| 3. | Podílové listy podílových fondů | 241 |
| 3.1. | Vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu | 241 |
| 3.2. | Vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu | 242 |
| 4. | Základní faktory investiční strategie fondů kolektivního investování | 242 |
| 4.1. | Zaměření investic a skladba investičního portfolia | 243 |
| 4.1.1. | Fondy peněžního trhu | 244 |
| 4.1.2. | Fondy akciové | 244 |
| 4.1.3. | Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací) | 244 |
| 4.1.4. | Fondy derivátové | 244 |
| 4.1.5. | Fondy indexové | 244 |
| 4.1.6. | Fondy garantované | 245 |
| 4.1.7. | Fondy fondů (střešní fondy) | 245 |
| 4.1.8. | Fondy reálných aktiv | 245 |
| 4.1.9. | Ostatní druhy fondů | 245 |
| 4.2. | Legislativní vymezení přípustné rizikovosti investičního portfolia | 246 |
| 4.2.1. | Standardní fondy | 246 |
| 4.2.2. | Speciální fondy | 246 |
| 4.3. | Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic | 246 |
| 4.4. | Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem | 247 |
| 4.4.1. | Fondy důchodové (příjmové) | 247 |
| 4.4.2. | Fondy růstové | 247 |
| 4.4.3. | Fondy vyvážené | 247 |
| 4.5. | Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia | 248 |
| 4.5.1. | Fondy s aktivní správou portfolia | 248 |
| 4.5.2. | Fondy s pasivní správou portfolia | 248 |
| 4.6. | Faktor možného časového omezení doby existence fondů | 248 |
| 4.7. | Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování | 248 |

KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY

| | | |
|-----------|---|------------|
| 1. | Základní vymezení strukturovaných investičních instrumentů | 249 |
| 2. | Strukturované vklady | 251 |
| 3. | Strukturované dluhové cenné papíry | 252 |
| 3.1. | Strukturované dluhopisy | 253 |

| | | |
|------------|--|------------|
| 3.1.1. | Charakteristické vlastnosti strukturovaných dluhopisů | 253 |
| 3.1.2. | Druhy strukturovaných dluhopisů | 253 |
| 3.1.2.1. | Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv | 253 |
| 3.1.2.2. | Členění strukturovaných dluhopisů podle způsobů jejich splacení | 254 |
| 3.1.2.2.1. | Strukturované dluhopisy a pevně stanovenými podmínkami splacení | 254 |
| 3.1.2.2.2. | Strukturované dluhopisy, i nichž disponuje právem volby způsobu jejich splacení emitent | 255 |
| 3.1.3. | Další vlastnosti strukturovaných dluhopisů | 259 |
| 3.2. | Investiční (strukturované) certifikáty | 259 |
| 3.2.1. | Základní charakteristika investičních certifikátů | 260 |
| 3.2.2. | Druhy investičních certifikátů | 260 |
| 3.2.2.1. | Členění investičních certifikátů podle podkladových aktiv | 260 |
| 3.2.2.2. | Členění investičních certifikátů podle závislosti jejich hodnoty na vývoji podkladového aktiva | 261 |
| 3.2.2.3. | Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti | 264 |
| 3.2.2.3.1. | Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti | 264 |
| 3.2.2.3.2. | Časově neohraničené investiční certifikáty | 264 |
| 3.2.3. | Další vlastnosti investičních certifikátů | 265 |
| 4. | Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování | 267 |
| 5. | Sekuritizované pákové deriváty | 267 |
| 5.1. | Warranty | 267 |
| 5.2. | Knock-out instrumenty | 270 |
| 5.2.1. | Knock-out warranty | 271 |
| 5.2.2. | Knock-out certifikáty (turbocertifikáty) | 272 |
| 5.2.3. | Knock-out produkty se stop-loss bariérou | 275 |
| 5.2.4. | Další vlastnosti knock-out instrumentů | 276 |

KAPITOLA 10. SOUČASNÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY

| | | |
|-----------|--|------------|
| 1. | Současné vývojové trendy světového finančního systému | 277 |
| 2. | Globalizace světového finančního systému a její rizika | 280 |
| 2.1. | Rizikové aspekty soudobého vývoje světového finančního systému | 281 |
| 2.2. | Rizika celosvětové globalizace | 283 |

Seznam použité literatury: 285