

Obsah

PŘEDMLUVA 5

1. ZÁKLADNÍ POJMY 7

1.1 Kotace měnového kurzu 7

1.2 Měnový trh 8

1.3 Subjektý měnového trhu 12

1.4 Systémy měnového kurzu 21

2. KURZOVÉ RIZIKO 30

2.1 Podstata transakčního kurzového rizika 30

2.2 Měření transakčního rizika 32

2.3 Rozhodnutí o zajištění transakčního rizika 41

2.4 Metody eliminace transakční rizika 43

2.4.1 Měnové deriváty 43

2.4.2 Uzavření devizové pozice s využitím služeb peněžního trhu 88

2.4.3 Alternativní metody eliminace transakčního rizika 90

2.5 Ekonomické a translační kurzové riziko 93

2.5.1 Ekonomické kurzové riziko 93

2.5.2 Translační riziko 97

3. ŘÍZENÍ AKTIV A PASIV V MEZINÁRODNÍM PROSTŘEDÍ 99

3.1 Náklady kapitálu v mezinárodním prostředí 99

3.2 Mezinárodní financování 103

3.2.1 Motivy využití služeb mezinárodních finančních trhů 103

3.2.2 Efektivní sazba financování při využití ročního úvěru v cizí měně 104

3.2.3 Faktory ovlivňující rozhodnutí o přijetí ročního úvěru v cizí měně 107

3.2.4 Obligace a dlouhodobé úvěry v cizí měně 113

3.2.5 Vlastní zdroje financování v mezinárodním prostředí 118

3.3 Řízení finančních toků v mezinárodním prostředí	120
3.3.1 Nástroje optimalizace mezinárodních finančních toků	121
3.3.2 Umístění dočasně přebytečných fondů na mezinárodních trzích	122
4. FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA MĚNOVÉHO KURZU	126
4.1 Teorie parity kupní síly	127
4.1.1 Zákon jediné ceny	128
4.1.2 Absolutní verze parity kupní síly	131
4.1.3 Relativní verze parity kupní síly	134
4.1.4 Balassův a Samuelsonův teorém	136
4.2 Teorie úrokového diferenciálu	139
4.2.1 Podmínka nekryté parity úrokových sazeb	139
4.2.2 Grafické vyjádření podmínky nekryté parity úrokových sazeb	143
4.2.3 Fisherův mezinárodní efekt	148
4.3 Monetární přístup k měnovému kurzu	149
4.3.1 Bilsonův a Frenkelův model determinace měnového kurzu	150
4.3.2 Dornbuschův model „přestřelování“ měnového kurzu	155

LITERATURA

160