

# OBSAH

---

<b>PŘEDMLUVA</b>	<b>9</b>
------------------	----------

---

<b>ÚVOD</b>	<b>11</b>
-------------	-----------

---

<b>1. CHARAKTERISTIKA A DRUHY DERIVÁTŮ</b>	<b>13</b>
--	-----------

---

<b>1.1 EKONOMICKÝ, PRÁVNÍ A ÚČETNÍ ASPEKT VYMEZENÍ DERIVÁTŮ</b>	<b>13</b>
1.1.1 EKONOMICKÁ PODSTATA DERIVÁTŮ	15
1.1.2 PRÁVNÍ VYMEZENÍ DERIVÁTŮ	22
1.1.3 ÚČETNÍ VYMEZENÍ DERIVÁTŮ	30
<b>1.2 STRUKTURA DERIVÁTŮ</b>	<b>40</b>
1.2.1 DERIVÁTY PODLE DRUHU RIZIKA A PODKLADOVÉHO INSTRUMENTU	41
1.2.2 DERIVÁTY PODLE CHARAKTERU PRÁVA	44
1.2.3 DERIVÁTY PODLE FORMY OBCHODOVÁNÍ	46
1.2.4 DERIVÁTY PODLE DOBY SPLATNOSTI	46
1.2.5 DERIVÁTY PODLE MOTIVU VYUŽITÍ	47
<b>1.3 METODOLOGIE STATISTICKÉHO VYKAZOVÁNÍ DERIVÁTŮ</b>	<b>48</b>
1.3.1 VYJADŘOVÁNÍ VELIKOSTI DERIVÁTOVÝCH OBCHODŮ	48
1.3.2 ČASOVÉ HLEDISKO PŘI STATISTICKÉM VYKAZOVÁNÍ	52

<b>2. FORWARD RATE AGREEMENT</b>	<b>53</b>
----------------------------------	-----------

---

<b>2.1 PODSTATA FRA</b>	<b>53</b>
2.1.1 SUBJEKTY SJEDNÁVAJÍCÍ FRA	54
2.1.2 FRA-OBDOBÍ	56
2.1.3 NOMINÁLNÍ HODNOTA FRA	57
2.1.4 MĚNA FRA	57
2.1.5 REFERENČNÍ ÚROKOVÁ SAZBA	57
<b>2.2 PODSTATA PLNĚNÍ Z FRA A JEHO VYUŽITÍ</b>	<b>58</b>
2.2.1 VYPOŘÁDÁNÍ FRA KONTRAKTŮ	58
2.2.2 ODVOZENÍ VÝŠE PLNĚNÍ Z FRA	59
<b>2.3 OHODNOCOVÁNÍ A OCEŇOVÁNÍ FRA</b>	<b>60</b>
2.3.1 HODNOTA A CENA PEVNÝCH DERIVÁTOVÝCH KONTRAKTŮ	60
2.3.2 VYMEZENÍ PODMÍNEK DOKONALÉHO TRHU	61
2.3.3 PRINCIP URČENÍ VÝŠE ROVNOVÁŽNÉ FRA-SAZBY	62
2.3.4 PRINCIP STANOVENÍ HODNOTY FRA	66
<b>2.4 MOŽNOSTI VYUŽITÍ FRA</b>	<b>67</b>
<b>2.5 VÝVOJ TRHU FRA</b>	<b>69</b>

**3. SWAPY**

73

<b>3.1 INSTRUMENTY PŘEDCHÁZEJÍCÍ SWAPŮM .....</b>	<b>73</b>
3.1.2 PARALLEL LOAN.....	73
3.1.3 BACK-TO-BACK LOAN.....	75
<b>3.2 ANALÝZA TRENDŮ NA SWAPOVÉM TRHU .....</b>	<b>77</b>
3.2.2 STRUKTURA ÚČASTNÍKŮ TRHU A JEJÍ VÝVOJ.....	77
<b>3.3 CHARAKTERISTIKA SWAPŮ A PŘEHLED JEJICH ZÁKLADNÍCH DRUHŮ.....</b>	<b>80</b>
<b>3.4 ÚROKOVÉ SWAPY .....</b>	<b>82</b>
3.4.2 KUPÓNOVÉ SWAPY.....	82
3.4.3 BAZICKÉ SWAPY .....	83
<b>3.5 MĚNOVÉ SWAPY .....</b>	<b>84</b>
<b>3.6 AKCIOVÉ SWAPY .....</b>	<b>86</b>
<b>3.7 KOMODITNÍ SWAPY .....</b>	<b>86</b>
<b>3.8 ZVLÁŠTNÍ DRUHY SWAPŮ .....</b>	<b>87</b>
3.8.2 KOKTEJLOVÉ SWAPY (COCKTAIL SWAPS, MULTI LEG SWAPS).....	87
3.8.3 REVOLVING SWAP FACILITIES .....	89
3.8.4 FORWARD SWAPS.....	89
3.8.5 ZERO BOND SWAPS.....	90
3.8.6 AMORTIZAČNÍ SWAPY .....	91
<b>3.9 OCEŇOVÁNÍ A OHODNOCOVÁNÍ SWAPŮ.....</b>	<b>92</b>
3.9.2 CENA ÚROKOVÉHO SWAPU.....	92
3.9.3 HODNOTA SWAPU .....	95
<b>3.10 MOŽNOSTI VYUŽITÍ SWAPŮ.....</b>	<b>95</b>
3.10.2 ZAJIŠTĚNÍ PROTI ÚROKOVÉMU A MĚNOVÉMU RIZIKU .....	96
3.10.3 SPEKULACE.....	101
3.10.4 SNÍŽENÍ NÁKLADŮ NA ZÍSKÁNÍ KAPITÁLU.....	101
3.10.5 DOSAŽENÍ DODATEČNÝCH ÚROKOVÝCH VÝNOSŮ .....	105
<b>3.11 MOŽNOSTI PŘEDČASNÉHO ZRUŠENÍ SWAPU .....</b>	<b>105</b>
3.11.2 UZAVŘENÍ POZICE PROSTŘEDNICTVÍM SWAPU OPAČNÉHO .....	105
3.11.3 PRODEJ SWAPU NA SEKUNDÁRNÍM TRHU.....	106
3.11.4 JEDNOSTRANNÉ ZRUŠENÍ SWAPU.....	107
<b>3.12 NĚKTERÉ PRÁVNÍ ASPEKTY SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ .....</b>	<b>107</b>
3.12.2 SWAPOVÉ SMLOUVY .....	107
3.12.3 UZAVÍRACÍ ZAPOČTENÍ .....	108

**4. SYSTÉM OBCHODOVÁNÍ BURZOVNÍCH DERIVÁTŮ..... 111**

<b>4.1 DERIVÁTOVÉ BURZY .....</b>	<b>111</b>
4.1.1 ČLENSTVÍ NA DERIVÁTOVÉ BURZE .....	112
<b>4.2 SUBJEKTY BURZOVNÍCH DERIVÁTOVÝCH OBCHODŮ .....</b>	<b>114</b>
<b>4.3 CLEARINGOVÝ DŮM A JEHO FUNKCE V BURZOVNÍCH OBCHODECH.....</b>	<b>117</b>
4.3.1 DRUHY ČLENSTVÍ V CLEARINGOVÉM DOMU.....	117
4.3.2 MODELY ZAČLENĚNÍ CLEARINGOVÝCH DOMŮ .....	120
4.3.3 GARANCE SPLNĚNÍ SJEDNANÝCH OBCHODŮ.....	121
4.3.4 TRENDY V OBLASTI CLEARINGOVÝCH DOMŮ .....	123

<b>4.4</b>	<b>PRŮBĚH BURZOVNÍCH DERIVÁTOVÝCH KONTRAKTŮ .....</b>	<b>124</b>
4.4.1	MARŽOVÝ SYSTÉM FUTURES OBCHODŮ .....	125
4.4.2	PRINCIP ODVOZENÍ VÝŠE MARŽÍ U FUTURES .....	126
4.4.3	MARŽOVÝ SYSTÉM U BURZOVNÍCH OPCÍ .....	128
4.4.4	FORMA POČÁTEČNÍ MARŽE.....	131
4.4.5	HRUBÉ VS. ČISTÉ MARŽE .....	133
4.4.6	MODIFIKACE MARŽOVÝCH SYSTÉMŮ .....	134
4.4.7	ZHODNOCENÍ MARŽOVÝCH SYSTÉMŮ.....	136
4.4.8	DENNÍ CENOVÉ LIMITY .....	138
4.4.9	PRINCIP DENNÍHO VYROVNÁVÁNÍ ZISKŮ A ZTRÁT .....	141

## **5. FINANCIAL FUTURES ..... 143**

<b>5.1</b>	<b>DŮVODY VZNIKU A VÝZNAM FUTURES TRHŮ .....</b>	<b>143</b>
<b>5.2</b>	<b>HISTORIE FUTURES TRHŮ .....</b>	<b>143</b>
<b>5.3</b>	<b>ANALÝZA VÝVOJE FUTURES TRHU .....</b>	<b>145</b>
<b>5.4</b>	<b>DEFINICE FINANCIAL FUTURES .....</b>	<b>152</b>
5.4.1	FUTURES JAKO BURZOVNÍ KONTRAKT .....	152
5.4.2	SUBJEKTY FUTURES KONTRAKTŮ .....	153
5.4.3	SPLATNOST FUTURES KONTRAKTŮ .....	154
5.4.4	VELIKOST FUTURES KONTRAKTŮ .....	154
5.4.5	DRUHY BAZICKÝCH INSTRUMENTŮ .....	155
5.4.6	CENA FUTURES KONTRAKTŮ .....	155
<b>5.5</b>	<b>PRŮBĚH FUTURES KONTRAKTU .....</b>	<b>157</b>
5.5.1	VYROVNÁNÍ POZICE PROSTŘEDNICTVÍM POZICE ZRCADLOVÉ.....	158
5.5.2	VYPOŘÁDÁNÍ KONTRAKTU V DOBĚ SPLATNOSTI .....	158
<b>5.6</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ .....</b>	<b>163</b>
5.6.1	OCEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ NA CARRYABLE ASSETS .....	164
5.6.2	VZTAH FUTURES CEN A OČEKÁVANÝCH BUDOUCÍCH SPOTOVÝCH CEN.....	173
5.6.3	BÁZE .....	181
<b>5.7</b>	<b>DRUHY FUTURES .....</b>	<b>182</b>
5.7.1	DLOUHODOBÉ ÚROKOVÉ FUTURES .....	183
5.7.2	KRÁTKODOBÉ ÚROKOVÉ FUTURES .....	189
5.7.3	AKCIOVÉ FUTURES .....	190
5.7.4	MĚNOVÉ FUTURES .....	191

## **6. OPCE..... 195**

<b>6.1</b>	<b>ANALÝZA TRENDŮ NA OPČNÍM TRHU .....</b>	<b>195</b>
<b>6.2</b>	<b>CHARAKTERISTIKA OPCÍ.....</b>	<b>199</b>
<b>6.3</b>	<b>ZÁKLADNÍ OPČNÍ POZICE .....</b>	<b>200</b>
6.3.2	KOUPĚ KUPNÍ OPCE - LONG CALL .....	200
6.3.3	PRODEJ KUPNÍ OPCE - SHORT CALL .....	202
6.3.4	KOUPĚ PRODEJNÍ OPCE - LONG PUT .....	203
6.3.5	PRODEJ PRODEJNÍ OPCE - SHORT PUT .....	204
<b>6.4</b>	<b>KOMBINACE ZÁKLADNÍCH OPČNÍCH POZIC.....</b>	<b>205</b>

6.4.2	SYNTHETIC FORWARD.....	205
6.4.3	STRADDLE.....	208
6.4.4	STRANGLE.....	210
6.4.5	SPREAD.....	213
<b>6.5</b>	<b>OCEŇOVÁNÍ A OHODNOCOVÁNÍ OPCÍ .....</b>	<b>217</b>
6.5.2	VNITŘNÍ HODNOTA OPCE.....	217
6.5.3	ČASOVÁ HODNOTA OPCE.....	219
6.5.4	MODELÝ OCEŇOVÁNÍ OPCÍ.....	222
6.5.5	VLIV ZMĚNY FAKTORŮ NA OPCNÍ PRÉMII - ŘECKÉ PROMĚNNÉ.....	223
6.5.6	MEZE OPCNÍCH PRÉMII .....	225
6.5.7	MEZE PUT OPCÍ .....	227
6.5.8	PUT-CALL PARITA .....	229
<b>6.6</b>	<b>MOŽNOSTI VYUŽITÍ OPCÍ .....</b>	<b>230</b>

## **7. JINÉ OPCNÍ DERIVÁTY .....** **233**

<b>7.1</b>	<b>CAP .....</b>	<b>233</b>
7.1.1	CAP PRÉMIE .....	236
7.1.2	VYUŽITÍ CAP .....	237
<b>7.2</b>	<b>FLOOR.....</b>	<b>240</b>
7.2.1	VYUŽITÍ FLOOR.....	240
<b>7.3</b>	<b>COLLAR .....</b>	<b>241</b>
7.3.1	VYUŽITÍ COLLAR.....	242
7.3.2	ZVLÁŠTNÍ VARIANTY COLLAR.....	243
<b>7.4</b>	<b>VÝHODY CAPS, FLOORS A COLLARS .....</b>	<b>245</b>
<b>7.5</b>	<b>OPCNÍ LISTY .....</b>	<b>245</b>
7.5.1	CHARAKTERISTIKA OPCNÍCH LISTŮ .....	245
7.5.2	SROVNÁNÍ OPCNÍCH LISTŮ A OPCÍ .....	246
7.5.3	OPCNÍ LISTY NA AKCIE.....	247
7.5.4	CENA OPCNÍHO LISTU, ÁŽIO A OPCNÍ PRÉMIE .....	247
7.5.5	PÁKOVÝ EFEKT .....	248
7.5.6	VÝHODY A NEVÝHODY OPCNÍCH LISTŮ NA AKCIE .....	249
7.5.7	DALŠÍ DRUHY OPCNÍCH LISTŮ .....	250
<b>7.6</b>	<b>SWAPTION.....</b>	<b>250</b>
7.6.1	VYUŽITÍ SWAPTION.....	251
<b>7.7</b>	<b>EXOTICKÉ OPCE .....</b>	<b>253</b>
7.7.1	MODIFIKACE STANDARDNÍCH OPCÍ .....	254
7.7.2	OPCE VÁZANÉ NA VÝVOJ CENY BAZICKÉHO INSTRUMENTU .....	255
7.7.3	OPCE VÁZANÉ NA KORELACI VÍCE FAKTORŮ .....	257

## **8. ÚČETNÍ ZOBRAZENÍ DERIVÁTŮ.....** **259**

<b>8.1</b>	<b>PRVOTNÍ ZACHYCENÍ V DOBĚ SJEDNÁNÍ DERIVÁTU.....</b>	<b>259</b>
<b>8.2</b>	<b>ÚČETNÍ ZACHYCENÍ V PRŮBĚHU DOBY DO SPLATNOSTI DERIVÁTU.....</b>	<b>261</b>

8.2.1	ZAJIŠŤOVACÍ DERIVÁTY ZAJIŠŤUJÍCÍ OČEKÁVANÉ PENĚŽNÍ TOKY .....	263
8.2.2	OSTATNÍ DERIVÁTY .....	264
<b>8.3</b>	<b>UKONČENÍ DERIVÁTOVÉHO KONTRAKTU .....</b>	<b>264</b>
8.3.1	REALIZACE OBCHODU FYZICKÝM DODÁNÍM.....	264
8.3.2	OSTATNÍ PŘÍPADY .....	265
8.3.3	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ .....	265

**SLOVNÍČEK..... 267**

**LITERATURA..... 282**