

# Obsah

OBSAH .....	3
SEZNAM GRAFŮ .....	6
SEZNAM TABULEK .....	9
PŘEDMLUVA .....	10
<b>1. DYNAMIKA ÚROKOVÝCH SAZEB V KONTEXTU IMPLEMENTACE MĚNOVÉ POLITIKY, MIKROSTRUKTURY FINANČNÍCH TRHŮ A ZMĚN MAKROEKONOMICKÝCH FUNDAMENTŮ .....</b>	<b>12</b>
1.1 ÚROKOVÉ SAZBY A MĚNOVÁ POLITIKA .....	12
1.2 IMPLEMENTACE MĚNOVÉ POLITIKY A ŘÍZENÍ LIKVIDITY BANKOVNÍHO SYSTÉMU .....	13
1.2 MIKROSTRUKTURNÍ PŘÍSTUP K PENĚŽNÍMU TRHU A POSTAVENÍ PENĚŽNÍHO TRHU V RÁMCI TRANSMISNÍHO MECHANISMU MĚNOVÉ POLITIKY .....	20
1.4 REFLEXE MAKROEKONOMICKÉ ROVNOVÁHY V DYNAMICE BEZRIZIKOVÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB .....	25
1.5 DYNAMIKA KLIENTSKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB POHLEDEM KREDITNÍ PRÉMIE NA DLUHOPISOVÉM TRHU ČI ÚROKOVÉ MARŽE BANKY .....	29
1.6 LITERATURA .....	30
<b>2. STABILIZACE ULTRAKRÁTKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU V KONTEXTU ŘÍZENÍ LIKVIDITY BANKOVNÍHO SYSTÉMU .....</b>	<b>32</b>
2.1 CENTRÁLNÍ BANKA A ŘÍZENÍ LIKVIDITY BANKOVNÍHO SYSTÉMU .....	32
2.2 ZÁKLADNÍ VZTAHY MEZI ÚROKOVÝMI SAZBAMI V MECHANISMU STABILIZUJÍCÍM ULTRAKRÁTKÉ ÚROKOVÉ SAZBY .....	34
2.3 BLIŽŠÍ SPECIFIKACE STABILIZUJÍCÍHO MECHANISMU OBSAŽENÉHO VE FUNKCÍCH POPTÁVKY PO REZERVÁCH A NABÍDKY REZERV .....	42
2.4 EKONOMETRICKÝ MODEL MECHANISMU STABILIZUJÍCÍHO ROZPĚTÍ MEZI O/N ÚROKOVÝMI SAZBAMI A HLAVNÍ ÚROKOVOU SAZBOU .....	53
2.5 ANALÝZA ŘÍZENÍ LIKVIDITY BANKOVNÍHO SYSTÉMU V ČESKÉ REPUBLICĚ A FUNKČNOSTI MECHANISMU STABILIZUJÍCÍ O/N PRIBOR A CZEONIA .....	57
2.6 LITERATURA .....	73

<b>3. DYNAMIKA ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU V KONTEXTU ZMĚN HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY.....</b>	<b>75</b>
3.1 MĚNOVÁ POLITIKA A DYNAMIKA ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU	75
3.2 PŘEDPOKLADY EFEKTIVNÍ TRANSMISE V RÁMCI ÚROKOVÉHO TRANSMISNÍHO MECHANISMU .....	76
3.3 POLITIKA POSTUPNÝCH ZMĚN HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY JAKO PROCES NÁHODNÉ PROCHÁZKY? .....	81
3.4 TRANSMISE ZMĚN HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY DO ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU .....	84
3.5 VÝVOJ REPO SAZBY A ÚROKOVÉ SAZBY PRIBOR V LETECH 1998-2007..	97
3.6 ANALÝZA ROVNOVÁŽNÝCH RELACÍ REFERENČNÍCH ÚROKOVÝCH SAZEB PRIBOR A REPO SAZBY ČNB .....	99
3.7 LITERATURA .....	110
<b>4. MĚNOVÁ POLITIKA A PREDIKCE VARIABILITY ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU .....</b>	<b>113</b>
4.1 MODELOVÉ POJETÍ MĚNOVÉ POLITIKY VS. MODELOVÉ ZACHYCENÍ REÁLNÉHO ROZHODOVÁNÍ CENTRÁLNÍ BANKY .....	113
4.2 VARIABILITA HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V KONTEXTU REAKČNÍ FUNKCE CENTRÁLNÍ BANKY A OBECNÉHO MODELU TRANSMISNÍHO MECHANISMU MĚNOVÉ POLITIKY .....	115
4.3 PREDIKCE VARIABILITY ÚROKOVÝCH SAZEB NA PENĚŽNÍM TRHU .....	124
4.4 EKONOMETRICKÝ MODEL VARIABILITY ÚROKOVÝCH SAZEB A PREDIKCE BUDOUCÍ REALIZOVANÉ VARIABILITY ÚROKOVÝCH SAZEB NA BÁZI IMPLIKOVANÉ (KÓTOVANÉ) VARIABILITY.....	130
4.5 ANALÝZA VARIABILITY ÚROKOVÝCH SAZEB PRIBOR A PREDIKČNÍCH SCHOPNOSTÍ KÓTOVANÉ VARIABILITY KORUNOVÝCH CAP/FLOOR.....	132
4.6 LITERATURA .....	143
<b>5. MĚNOVÁ POLITIKA, ZMĚNY TRENDOVÉ INFLACE A ROVNOVÁHA RELACÍ DLOUHODOBÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB</b>	<b>145</b>
5.1 EFEKTIVNÍ TRANSMISE MĚNOVÝCH OPATŘENÍ CENTRÁLNÍ BANKY JAKO PŘEDPOKLAD ROVNOVÁHY RELACÍ MEZI HLAVNÍ ÚROKOVOU SAZBOU A DLOUHODOBÝMI ÚROKOVÝMI SAZBAMI .....	145
5.2 VÝNOS DO SPLATNOSTI A SAZBA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ JAKO VÁŽENÝ PRŮMĚR FORWARDOVÝCH SAZEB .....	147
5.3 MĚNOVÁ POLITIKA A PROBLÉM STABILITY RELACÍ HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY CENTRÁLNÍ BANKY A FORWARDOVÝCH SAZEB V KRÁTKÉM A DLOUHÉM OBDOBÍ .....	151
5.4 EKONOMETRICKÝ MODEL DYNAMIKY VÝNOSOVÉ KŘIVKY V KONTEXTU MĚNOVÝCH ROZHODNUTÍ CENTRÁLNÍ BANKY .....	164

5.5 ANALÝZA DYNAMIKY STŘEDNĚDOBÝCH A DLOUHODOBÝCH BEZRIZIKOVÝCH TRŽNÍCH ÚROKOVÝCH SAZEB V LETECH 1999-2007 V KONTEXTU MĚNOVÉ POLITIKY ČNB.....	167
5.6 LITERATURA .....	181
<b>6. ŘÍZENÍ ÚROKOVÉ MARŽE BANK V KONTEXTU DYNAMIKY TRŽNÍCH ÚROKOVÝCH SAZEB .....</b>	<b>183</b>
6.1 POHLED NA ÚROKOVÝ TRANSMISNÍ MECHANISMUS PŘES PROBLÉM ÚROKOVÉHO RIZIKA BANKY.....	183
6.2 MODEL ŘÍZENÍ ÚROKOVÉ MARŽE BANK V PROSTŘEDÍ NEDOKONALÉ KONKURENCE NA BANKOVNÍM TRHU.....	185
6.3 ŘÍZENÍ ÚROKOVÉ MARŽE Z POHLEDU TRANSMISE TRŽNÍCH ÚROKOVÝCH SAZEB DO KLIENTSKÝCH SAZEB V KRÁTKÉM OBDOBÍ .....	187
6.4 ZMĚNY BANKOVNÍHO SYSTÉMU, STABILITA ÚROKOVÉ MARŽE A DLOUHODOBÁ ROVNOVÁHA RELACÍ TRŽNÍCH A KLIENTSKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB .....	196
6.5 EKONOMETRICKÝ MODEL DYNAMIKY KLIENTSKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB V KRÁTKÉM A DLOUHÉM OBDOBÍ .....	198
6.6 ANALÝZA TRANSMISE ZMĚN TRŽNÍCH ÚROKOVÝCH SAZEB DO KLIENTSKÝCH SAZEB NA ČESKÉM BANKOVNÍM TRHU .....	200
6.7 LITERATURA .....	217