

Obsah

Úvod.....	3
1 Teoretická východiska integrace finančních trhů.....	5
1.1 Definice integrace finančních trhů	5
1.2 Přínosy finanční integrace	7
1.3 Rizika a náklady finanční integrace	9
1.4 Rámec pro měření finanční integrace.....	11
1.5 Způsoby měření finanční integrace	13
1.5.1 Analýza sladění.....	13
1.5.2 Beta-konvergence.....	14
1.5.3 Sigma-konvergence.....	14
1.5.4 Měření integrace založené na událostech.....	15
1.6 Metody pro měření finanční integrace	15
1.6.1 Korelační analýza	16
1.6.2 Stavové-prostorový model	16
1.6.3 Panelové modely	17
1.6.4 Ostatní podpůrné metody měření finanční integrace.....	18
2 Integrace devizových trhů a sladění měnových kurzů.....	23
2.1 Teoretická a empirická východiska integrace devizových trhů.....	24
2.2 Vývoj na devizových trzích	25
2.3 Empirické výsledky sladění a integrace devizových trhů	29
2.3.1 Analýza sladění.....	29
2.3.2 Beta-konvergence.....	33
2.3.3 Sigma-konvergence.....	36
2.3.4 Spekulativní efektivita jako měřítko integrace devizového trhu.....	38
2.3.5 Podpůrné analýzy – modely volatility	43
3 Integrace peněžních trhů.....	47
3.1 Teoretická a empirická východiska integrace peněžních trhů	48
3.2 Vývoj na peněžních trzích	49
3.2.1 Nezajištěný trh	49
3.2.1.1 Sazby typu „ONIA“	49
3.2.1.2 Sazby typu „IBOR“	51
3.2.2 Deriváty krátkodobého dluhu – úrokový swap	54
3.2.3 Porovnání nezajištěného trhu s trhem úrokových swapů	55
3.3 Empirické výsledky integrace peněžních trhů.....	56
3.3.1 Analýza sladění.....	56
3.3.2 Beta-konvergence (10Y swap).....	59
3.3.3 Sigma-konvergence.....	60
3.3.4 Měření založená na událostech (NBM).....	62
3.3.5 Krytá úroková parita.....	63
4 Integrace úvěrových trhů.....	69
4.1 Teoretická a empirická východiska integrace úvěrových trhů	70
4.2 Vývoj na úvěrových trzích	71
4.2.1 Vývoj zájmových a depozitních sazeb	72
4.2.2 Vývoj úrokových sazeb z úvěrů obyvatelstvu a nefinančním podnikům.....	75
4.3 Empirické výsledky integrace úvěrových trhů	76
4.3.1 Analýza sladění.....	76
4.3.2 Beta-konvergence zájmových úrokových sazeb	79
4.3.3 Sigma-konvergence.....	80
5 Integrace dluhopisových trhů	81
5.1 Teoretická a empirická východiska integrace dluhopisových trhů.....	83
5.2 Vývoj na dluhopisových trzích	85

5.3 Empirické výsledky integrace dluhopisových trhů.....	85
5.3.1 Analýza sladění.....	85
5.3.2 Beta-konvergence.....	87
5.3.3 Sigma-konvergence.....	88
5.3.4 Měření založená na událostech (NBM).....	89
6 Integrace akciových trhů.....	91
6.1 Teoretická a empirická východiska integrace akciových trhů.....	93
6.2 Vývoj na akciových trzích.....	94
6.3 Empirické výsledky integrace akciových trhů.....	97
6.3.1 Analýza sladění.....	97
6.3.2 Beta-konvergence.....	99
6.3.3 Sigma-konvergence.....	100
6.3.4 Měření založená na událostech (NBM).....	102
6.3.5 Modely volatility typu GARCH.....	103
7 Autority finančních trhů a jejich politiky.....	113
7.1 Měnová politika a vývoj cen aktiv.....	115
7.1.1 Ceny aktiv a transmisní mechanismy měnové politiky.....	115
7.1.2 Měnová politika a ceny aktiv - existují dva názorové proudy?.....	118
7.2 Fiskální politika, ceny aktiv a finanční trhy.....	123
7.3 Hospodářská politika a ceny aktiv – vybraná empirická srovnání.....	124
7.3.1 Mezera výstupu a mezera akciových trhů.....	124
7.3.2 Úvěrová dynamika a akciové trhy.....	126
7.3.3 Fiskální pozice a akciové trhy.....	127
Závěr.....	129
Literatura.....	135
Příloha 1: Finanční integrace.....	143
Příloha 2: Devizový trh.....	144
Příloha 3: Peněžní trh.....	145
Příloha 4: Úvěrový trh.....	151
Příloha 5: Dluhopisový trh.....	154
Příloha 6: Akciový trh.....	157
Abstrakt.....	165
Summary.....	166
Výtahy z oponentských posudků.....	167