

Obsah

Úvod	3
1 Úvod do systémového rizika, procykličnosti a charakteristiky finančních systémů..	5
1.1 Systémově relevantní vlastnosti finančních systémů	5
1.2 Finanční rizika	11
1.3 Makrofinanční pojetí rizik – systémové riziko	14
1.3.1 Měření systémového rizika	16
1.4 Hodnocení rizik na makroekonomické úrovni	18
1.4.1 Posuzování rizik finanční stability centrálními bankami	18
1.5 Dluhový problém a leverage cyklus	20
1.5.1 Mikroekonomické pojetí dluhu	20
1.5.2 Makroekonomické pojetí dluhu	21
1.5.3 Margins, haircuts a leverage cyklus	22
2 Analýza rizik spojených s nesladěností cen aktiv	25
2.1 Makrofinanční pojetí cen aktiv	25
2.1.1 Měnová stabilita a ceny aktiv	25
2.1.2 Finanční stabilita a ceny aktiv	27
2.1.3 Fiskální stabilita a ceny aktiv	28
2.1.4 Důsledky nesladěnosti cen aktiv	29
2.2 Volatilita a nesladěnost cen aktiv	29
2.3 Teoretické příčiny vzniku bublin cen aktiv	31
2.3.1 Racionální příčiny vzniku bublin	31
2.3.2 Neracionální příčiny vzniku bublin	32
3 Empirická analýza nesladěnosti cen aktiv v ČR	35
3.1 Možnosti empirického testování nesladěnosti cen aktiv	35
3.1.1 Trendové křivky a statistické filtry	36
3.1.2 Poměrové ukazatele	36
3.1.3 Testy jednotkového koefene a kointegrace	36
3.1.4 Strukturálně bohaté modely	37
3.2 Možnosti identifikace nesladěnosti na devizovém trhu	37
3.2.1 Devizový trh	37
3.2.2 Výsledky analýz nesladěnosti pro devizový trh	38
3.3 Možnosti identifikace nesladěnosti na akciovém trhu	39
3.3.1 Akciový trh	39
3.3.2 Výsledky analýz nesladěnosti pro akciový trh	40
3.4 Možnosti identifikace nesladěnosti na nemovitostním trhu	41
3.4.1 Nemovitostní trh	41
3.4.2 Výsledky analýz nesladěnosti pro nemovitostní trh	42
3.5 Jsou ceny aktiv v ČR vpředledíci?	43
4 Nástroje pro analýzu negativních šoků vycházejících ze společných expozic mezi subjekty a jejich propojenosti	45
4.1 Bilanční hypotéza a bilanční přístup	45
4.1.1 Bilanční hypotéza vzniku finanční krize	45
4.1.2 Bilanční přístup	45
4.2 Analýzy podmíněných nároků	50
4.3 Makroekonomický pohled na mezisektorové vazby	55
4.3.1 Finanční vztahy mezi subjekty – sektory	56
4.3.2 Finanční nákaza pohledem analýzy sítí	58

5 Identifikace finančních rizik v sektorech české ekonomiky	61
5.1 Vymezení sektorů a finančních instrumentů	62
5.1.1 Způsob získání chybějící informace	65
5.2 Analýza sektorových rozvah	66
5.2.1 Obecná charakteristika české ekonomiky z pohledu finančních rozvah	66
5.2.2 Mezisektorové finanční vazby v české ekonomice a možná rizika	71
5.2.3 Rizika spojená s časovým, měnovým a strukturálním nesouladem finančních instrumentů	77
6 Propagace šoků v české ekonomice a jejich efekty na protistrany	87
6.1 Mezisektorový přenos šoku v simulaci bez zapojení vlivu rizika	87
6.1.1 Snížení hodnoty finančních aktiv v držení finančních institucí	88
6.2 Mezisektorový přenos šoku v simulaci s úvěrovým rizikem sektoru	92
6.2.1 Simulace negativních šoků	93
Závěr	97
Literatura.....	101
Příloha	107
1 Metodologie Analýzy podmíněných nároků (CCA).....	107
2 Slovníček vybraných pojmů	110
Abstrakt	111
Summary.....	112
Výtahy z oponentských posudků	113