Obsah

Úvod 36

Summary 37

Vorwort 38

Введение 39

Kapitola 1

Finanční trhy, jejich vymezení a funkce v ekonomice 41

1 Úvod do teorie finančních trhů 42
1.1 Historický vývoj peněz 42
1.2 Finanční systém a jeho funkce 43
1.3 Vztahy ekonomického a finančního systému 45
1.3.1 Základní toky v ekonomickém systému 45
1.3.2 Základní druhy trhů působících v ekonomice 47
1.4 Způsoby externího financování ekonomických subjektů 52
1.4.1 Přímé financování 53
1.4.2 Polopřímé financování 53
1.4.3 Nepřímé financování 53

2 Podstata investic a jejich základní členění 55
2.1 Reálné a finanční investice 56
2.1.1 Reálné investice 56
2.1.2 Finanční investice 57
2.1.2.1 Vymezení reálných a finančních aktiv 57
2.1.2.1.1 Druhy finančních aktiv 58
2.1.2.1.1.1 Peníze 58
2.1.2.1.1.2 Majetkové finanční instrumenty 62
2.1.2.1.1.3 Dluhové (dlužní) instrumenty 62
2.1.2.1.2 Proces tvorby finančních aktiv 62
2.2 Přímé a portfoliové investice *65*
2.2.1 Přímé investice 65
2.2.2 Portfoliové investice 66

3 Členění finančního trhu 66
3.1 Peněžní trh 67
3.1.1 Trh krátkodobých úvěrů 67
3.1.2 Trh krátkodobých cenných papírů 67

3.2 Kapitálový trh 68
3.2.1 Trh dlouhodobých úvěrů 68
3.2.2 Trh dlouhodobých cenných papírů 68
3.3 Měnový trh 69
3.3.1 Trh devizový 69
3.3.2 Trh valutový 69
3.4 Trhy drahých kovů 70

4 Struktura trhu cenných papírů 70
4.1 Trhy primární a sekundární 71
4.1.1 Primární trhy cenných papírů 71
4.1.2 Sekundární trhy cenných papírů 71
4.2 Trhy veřejné a neveřejné 71
4.2.1 Veřejné trhy cenných papírů 72
4.2.1.1 Veřejné trhy primární 72
4.2.1.2 Veřejné trhy sekundární 72
4.2.1.2.1 Veřejné sekundární organizované trhy 72
4.2.1.2.1.1 Trhy burzovní 72
4.2.1.2.1.2 Organizované trhy mimoburzovní 73
4.2.1.2.2 Veřejné sekundární neorganizované trhy 73
4.2.2 Neveřejné (smluvní) trhy cenných papírů 73
4.2.2.1 Neveřejné trhy primární 74
4.2.2.2 Neveřejné trhy sekundární 74

5 Efektivnost fungování finančních trhů 74
5.1 Ideální (dokonalý) trh 74
5.2 Efektivní trh 75
5.3 Reálný trh 75

6 Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu 75
6.1 Aktuální tržní podmínky 75
6.2 Spekulace, resp. hedging 76
6.3 Arbitráž 76

Kapitola 2

Finanční instituce, jejich produkty a služby 77

1 Kategorizace subjektů působících ve finančním systému 78
1.1 Teoretické členění finančních institucí 78
1.2 Systemizace finančních institucí používaná v praxi 79

2 Instituce sektoru bankovnictví 80
2.1 Centrální banka 81
2.1.1 Funkce centrální banky 82
2.1.1.1 Makroekonomická funkce centrální banky 82
2.1.1.1.1 Měnová (monetární) politika 82

2.1.1.1.2 Emitování hotovostních peněz 82
2.1.1.1.3 Devizová činnost 83
2.1.1.2 Mikroekonomická funkce centrální banky 83
2.1.1.2.1 Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu 83
2.1.1.2.2 Působení jako „banka bank“ 84
2.1.1.2.3 Působení jako „banka státu“ (vlády) 84
2.1.1.2.4 Reprezentace státu v měnové oblasti 85
2.1.2 Nástroje měnové politiky centrální banky 85
2.1.2.1 Nepřímé nástroje monetární regulace 85
2.1.2.1.1 Diskontní nástroje 85
2.1.2.1.1.1 Diskontní úvěry 86
2.1.2.1.1.2 Reeskontní úvěry 87
2.1.2.1.1.3 Lombardní úvěry 87
2.1.2.1.2 Obchody na volném trhu 87
2.1.2.1.2.1 Nákupy a prodeje cenných papírů 88
2.1.2.1.2.2 Repo obchody a reverzní repo obchody 88
2.1.2.1.3 Povinné minimální rezervy 89
2.1.2.1.4 Konverze a swapy cizích měn 90
2.1.2.1.5 Devizové intervence 90
2.1.2.2 Přímé nástroje monetární regulace 91
2.1.2.2.1 Pravidla likvidity 91
2.1.2.2.2 Úvěrové kontingenty 92
2.1.2.2.3 Úrokové limity, resp. úrokové stropy 92
2.1.2.2.4 Povinné vklady 92
2.2 Obchodní banky 93
2.2.1 Funkce obchodních bank 93
2.2.1.1 Finanční zprostředkování 93
2.2.1.2 Emitování bezhotovostních peněz 93
2.2.1.3 Provádění bezhotovostního platebního styku 94
2.2.2 Zásady činnosti obchodních bank 94
2.2.3 Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty 95
2.2.3.1 Bankovní operace 95
2.2.3.2 Bankovní obchody 95
2.2.3.3 Bankovní produkty 95
2.2.4 Úvěrové bankovní produkty 96
2.2.4.1 Teoretické aspekty systemizace bankovních úvěrů 96
2.2.4.2 Standardní úvěrové produkty obchodních bank 101
2.2.4.2.1 Peněžní úvěry 101
2.2.4.2.1.1 Kontokorentní úvěry 102
2.2.4.2.1.2 Lombardní úvěry 102
2.2.4.2.1.3 Eskontní úvěry 103
2.2.4.2.1.4 Osobní a spotřebitelské úvěry 104
2.2.4.2.1.5 Emisní úvěry 105
2.2.4.2.1.6 Hypoteční úvěry 105
2.2.4.2.2 Závazkové úvěry a záruky 106

2.2.4.2.2.1 Bankovní záruky 106
2.2.4.2.2.2 Akceptační úvěry 106
2.2.4.2.2.3 Avalové úvěry 107
2.2.4.2.3 Speciální finančně úvěrové produkty 107
2.2.4.2.3.1 Faktoring 108
2.2.4.2.3.2 Forfaiting 108
2.2.4.2.3.3 Finanční leasing 108
2.2.4.2.4 Kombinované úvěrové bankovní produkty 109
2.2.4.2.4.1 Kreditní (úvěrové) karty 109
2.2.4.2.4.2 Úvěry spadající do produktů bankopojištění 109
2.2.5 Investiční bankovní produkty 110
2.2.5.1 Bankovní vklady (depozita) 110
2.2.5.1.1 Vklady na bankovních účtech 110
2.2.5.1.1.1 Vklady vedené na běžných účtech 110
2.2.5.1.1.2 Vkladové (depozitní) účty 111
2.2.5.1.2 Vklady na vkladních knížkách 112
2.2.5.1.3 Speciální druhy vkladů 113
2.2.5.1.3.1 Spoření účelová 113
2.2.5.1.3.2 Majetková spoření 114
2.2.5.1.3.3 Podřízené vklady 114
2.2.5.1.3.4 Spoření spojená se životním pojištěním 114
2.2.5.2 Bankovní dluhopisy 114
2.2.5.2.1 Depozitní certifikáty 115
2.2.5.2.2 Depozitní směnky 115
2.2.5.2.3 Bankovní obligace 116
2.2.5.2.4 Hypoteční obligace (resp. hypoteční zástavní listy) 116
2.2.5.3 Ostatní druhy bankovních produktů 116
2.2.6 Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu 116
2.2.6.1 Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami 117
2.2.6.2 Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální 117
2.2.7 Obchody komerčních bank s cennými papíry na sekundárním trhu 118
2.3 Nebankovní spořitelní instituce 118
2.3.1 Spořitelní a úvěrní družstva 119
2.3.2 Další druhy nebankovních spořitelních institucí 119
2.4 Ostatní instituce bankovního sektoru 119

3 Nebankovní instituce sektoru investičních služeb 120
3.1 Brokerské a dealerské společnosti 120
3.1.1 Brokerské společnosti 121
3.1.2 Dealerské společnosti 121
3.2 Investiční společnosti 121
3.3 Investiční fondy 122
3.3.1 Investiční fondy kolektivního investování 122
3.3.2 Hedgeové fondy 123

3.3.3 „Exchange Traded Funds“ 124
3.3.4 „Private Equity Funds“ 124
3.4 Penzijní společnosti, resp. penzijní fondy 124
3.4.1 Penzijní (důchodové) spoření 126
3.4.2 Doplňkové penzijní (důchodové) spoření 127
3.5 Burzy, resp. regulované organizované trhy 127
3.5.1 Systemizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti . . . 128
3.5.1.1 Burzy cenných papírů 128
3.5.1.2 Burzy komoditní 129
3.5.2 Členění burz z hlediska prodlevy ve vypořádání obchodů 129
3.5.2.1 Burzy promptní (spotové) 129
3.5.2.2 Burzy termínové 129

4 Instituce sektoru pojišťovnictví 130
4.1 Pojišťovny 131
4.1.1 Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti 131
4.1.1.1 Pojišťovny specializované 131
4.1.1.2 Pojišťovny univerzální 131
4.1.2 Rozdělení pojišťoven z hlediska právní formy 132
4.1.2.1 Pojišťovny s právní formou akciových společností 132
4.1.2.2 Vzájemné pojišťovny 132
4.1.2.3 Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny 132
4.1.3 Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti 132
4.1.3.1 Pojišťovny působící v odvětví životních pojištění 133
4.1.3.1.1 Pojištění pro případ smrti 133
4.1.3.1.2 Pojištění pro případ dožití 133
4.1.3.1.3 Smíšené životní pojištění 133
4.1.3.1.3.1 Kapitálové životní pojištění 134
4.1.3.1.3.2 Investiční životní pojištění 134
4.1.3.2 Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění 135
4.1.3.2.1 Pojištění úrazová 136
4.1.3.2.2 Komerční zdravotní pojištění 136
4.1.3.2.3 Pojištění majetková 136
4.1.3.2.4 Pojištění odpovědnostní 136
4.2 Zajišťovny 136

5 Další licencované subjekty finančního systému 137
5.1 Licencované instituce podnikatelského zaměření 137
5.1.1 Provozovatelé vypořádacích systémů 137
5.1.2 Tiskárny cenných papírů 138
5.1.3 Ratingové agentury 138
5.1.4 Profesionální zpracovatelé hotovosti 138
5.2 Instituce účelově zřizované státem 138
5.2.1 Instituce regulace a dohledu 139
5.2.2 Subjekty nezbytné pro fungování finančního systému 139
5.2.3 Státní fondy 139

5.2.4 Ostatní státní instituce 140
5.3 Licencované (resp. registrované) profese fyzických osob 140

6 Ostatní subjekty působící ve finančním systému 141
6.1 Nelicencované právnické osoby 141
6.1.1 Organizované mimoburzovní trhy 141
6.1.2 Nebankovní faktoringové, forfaitingové a leasingové společnosti . . . 142
6.1.3 Účelově zřizované neziskové organizace 142
6.2 Nelicencované fyzické osoby 142

7 Finanční konglomeráty 142

8 Nadnárodní finanční instituce 143

9 Mezinárodní finanční instituce 144

Kapitola 3

Úrokové sazby a jejich význam v ekonomice 145

1 Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému 146

2 Teorie úrokových sazeb 147
2.1 Klasická teorie úrokových sazeb 147
2.2 Úroková teorie preference likvidity 150
2.3 Úroková teorie zapůjčitelných fondů 154
2.4 Úroková teorie racionálního očekávání 158

3 Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb 159
3.1 Úrokové sazby vyhlašované centrální bankou 160
3.2 Mezibankovní úrokové sazby 160
3.3 Tržní úrokové sazby 162
3.3.1 Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby 162
3.3.2 Standardní tržní úrokové sazby 162
3.3.3 Mechanismus regulace úrokových sazeb 162

4 Úrok jako základní faktor funkčnosti finančních trhů 163
4.1 Ekonomický význam „správného“ nastavení úrokových sazeb 163
4.2 Důvody a následky účelového ovlivňování výše úrokových sazeb . . 164
4.2.1 Vzájemná provázanost úrokových sazeb s dalšími nástroji monetární regulace 165
4.2.2 Důvody účelového zvyšování úrokových sazeb 165
4.2.3 Důvody účelového snižování úrokových sazeb 166
4.2.3.1 Mechanismy účelového extrémního snižování úrokových sazeb 166
4.2.3.1.1 Účelové snižování úrokových sazeb vyhlašovaných centrální bankou 167
4.2.3.1.2 Extrémní „tištění“ peněz 167

4.2.3.1.3 Kvantitativní uvolňování 167
4.2.3.2 Negativní dopady extrémně nízkých, či dokonce záporných úrokových sazeb 169
4.3 Rizika záporných úrokových sazeb pro ekonomiku a lidskou společnost 174

KAPITOLA 4

KLÍČOVÉ FAKTORY FUNGOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU 175

1 Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika 176

2 Všeobecné předpoklady investiční aktivity 176
2.1 Bohatství 176
2.2 Kvalita investičního prostředí 177

3 Faktory individuální investiční strategie 178
3.1 Výnosnost 178
3.1.1 Způsoby hodnocení výnosnosti finančních investic 179
3.1.2 Statické způsoby hodnocení výnosnosti finančních investic 180
3.1.2.1 Ukazatele nominální výnosnosti 181
3.1.2.1.1 Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů 181
3.1.2.1.1.1 Běžné výnosy 181
3.1.2.1.1.2 Kapitálové výnosy 182
3.1.2.1.2 Celkový výnos 182
3.1.2.1.3 Míra celkového výnosu, resp. výnosové procento 183
3.1.2.2 Ukazatele reálné výnosnosti 186
3.1.3 Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic 187
3.1.3.1 Hodnota peněz v čase 187
3.1.3.2 Současná a budoucí hodnota investic 187
3.1.3.2.1 Podstata úročení a odúročení (resp. diskontování) 188
3.1.3.2.2 Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti 192
3.1.3.3 Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic 194
3.1.3.4 Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odúročitele, resp. úročitele 196
3.1.3.5 Způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování 199
3.1.3.5.1 Metoda čisté současné hodnoty 199
3.1.3.5.2 Metoda vnitřní míry výnosu (resp. vnitřního výnosového procenta) . . 208
3.2 Rizikovost 210
3.2.1 Druhy investičních rizik 210
3.2.1.1 Riziko změn úrokových sazeb (resp. tržní úrokové míry) 211
3.2.1.2 Riziko inflační 211
3.2.1.3 Riziko událostí 211

3.2.1.4 Kreditní riziko 212
3.2.1.5 Riziko likvidity předmětného investičního nástroje 212
3.2.1.6 Riziko měnové 212
3.2.1.7 Riziko právní 212
3.2.1.8 Riziko operační 212
3.2.1.9 Riziko vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů 213
3.2.2 Predikce rizikovosti finančních investic 213
3.2.2.1 Určování rizikovosti subjektivními odhady 213
3.2.2.2 Určování rizikovosti statistickými nástroji 213
3.2.3 Diverzifikace investičního portfolia 215
3.3 Likvidita 218
3.4 Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů 219
3.4.1 Souhrnné uvažování investičních faktorů při použití metody čisté současné hodnoty 219
3.4.2 Souhrnné uvažování investičních faktorů při použití metody vnitřní míry výnosu 223

KAPITOLA 5

ZÁKLADNÍ VYMEZENÍ FINANČNÍCH A REÁLNÝCH INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ 225

1 Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru . . . 226
1.1 Finanční investiční instrumenty 226
1.2 Finanční instrumenty neinvestiční povahy 226

2 Základní druhy investičních instrumentů 227
2.1 Klasické investiční nástroje 227
2.1.1 Základní druhy finančních investičních instrumentů 228
2.1.2 Základní druhy reálných investičních instrumentů 230
2.2 Termínové derivátové instrumenty 231
2.3 Cenné papíry „majetkových“ investičních, resp. podílových fondů . . 231
2.4 Strukturované produkty 231

3 Aspekty právního vymezení cenných papírů 233

KAPITOLA 6

KLASICKÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY 235

1 Vymezení klasických investičních cenných papírů 236
1.1 Členění klasických cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti . . 236
1.1.1 Cenné papíry peněžního trhu 236

1.1.2 Cenné papíry kapitálového trhu 237
1.2 Členění klasických cenných papírů podle majetkové podstaty 237
1.2.1 Majetkové cenné papíry 237
1.2.2 Dluhové cenné papíry 237

2 Podnikové (korporátní) akcie 238
2.1 Základní druhy korporátních akcií 238
2.1.1 Kmenové akcie 238
2.1.1.1 Členění kmenových akcií z hlediska s nimi spojených hlasovacích práv 239
2.1.1.1.1 Kmenové akcie se standardními hlasovacími právy 240
2.1.1.1.2 Kmenové akcie třídy „A“ a třídy „B“ 240
2.1.1.2 Členění kmenových akcií z hlediska práv jejich majitelů na dividendu 240
2.1.1.2.1 Kmenové akcie se standardní výplatou dividend 240
2.1.1.2.2 Kmenové akcie s oddálenou výplatou dividend 241
2.1.1.3 Členění kmenových akcií z hlediska jejich vazby na základní kapitál společnosti 241
2.1.1.3.1 Kmenové akcie s nominální hodnotou 241
2.1.1.3.2 Kmenové akcie bez nominální hodnoty 241
2.1.1.4 „Tracking stocks“ 241
2.1.2 Prioritní (preferenční) akcie 242
2.1.2.1 Členění prioritních akcií podle specifik z nich plynoucích dividend . . 243
2.1.2.1.1 Prioritní akcie s fixními dividendami 243
2.1.2.1.2 Prioritní akcie s variabilními dividendami 243
2.1.2.1.3 „PIK Preferred Stocks“ 244
2.1.2.1.4 Podílnické (účastnické) prioritní akcie 244
2.1.2.1.5 Kumulativní a nekumulativní prioritní akcie 244
2.1.2.1.5.1 Kumulativní prioritní akcie 244
2.1.2.1.5.2 Nekumulativní prioritní akcie 244
2.1.2.2 Členění prioritních akcií podle vypořádání likvidačního zůstatku 245
2.1.2.2.1 Seniorní prioritní akcie 245
2.1.2.2.2 Prioritní akcie s předem určeným pořadím vyplacení likvidačního zůstatku 245
2.1.2.3 Další druhy prioritních akcií 245
2.1.2.3.1 Konvertibilní (vyměnitelné) prioritní akcie 245
2.1.2.3.2 Splatitelné a nesplatitelné prioritní akcie 246
2.1.2.3.2.1 Splatitelné prioritní akcie 246
2.1.2.3.2.2 Nesplatitelné prioritní akcie 247
2.1.3 Zvláštní druhy akcií, resp. cenných papírů akcie nahrazujících 247
2.1.3.1 Kvalifikační akcie 247
2.1.3.2 Zaměstnanecké akcie 248
2.1.3.3 Zlatá akcie 248
2.1.3.4 Zatímní listy 248
2.1.3.5 Globální depozitní certifikáty /GDR/ 249
2.1.3.6 Kmenové listy 249

2.1.4 Účelové změny výše základního kapitálu, resp. počtu či nominálních hodnot akcií . . . 249
2.1.4.1 Změny výše základního kapitálu akciové společnosti . . . 250
2.1.4.1.1 Účelové zvyšování základního kapitálu . . . 251
2.1.4.1.2 Účelové snižování základního kapitálu . . . 251
2.1.4.2 Dělení, či reverzní (neboli tzv. obrácené) dělení akcií . . . 252
2.1.4.2.1 Dělení (štěpení) akcií . . . 252
2.1.4.2.2 Reverzní dělení akcií . . . 253
2.2 Fundamentální akciová analýza . . . 254
2.2.1 Globální (makroekonomická) akciová analýza . . . 255
2.2.1.1 Reálný výstup ekonomiky . . . 255
2.2.1.2 Fiskální politika . . . 256
2.2.1.3 Peněžní nabídka . . . 256
2.2.1.4 Úrokové sazby . . . 257
2.2.1.5 Inflace . . . 257
2.2.1.6 Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu . . . 258
2.2.1.7 Kvalita investičního prostředí . . . 258
2.2.1.7.1 Schodky a nerovnováha . . . 258
2.2.1.7.2 Cenové regulace a černý trh . . . 259
2.2.1.7.3 Ekonomické a politické šoky . . . 259
2.2.1.7.4 Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém . . . 259
2.2.2 Odvětvová (resp. oborová) analýza . . . 259
2.2.2.1 Citlivost odvětví na hospodářský cyklus . . . 260
2.2.2.1.1 Odvětví cyklická . . . 260
2.2.2.1.2 Odvětví neutrální . . . 260
2.2.2.1.3 Odvětví anticyklická . . . 260
2.2.2.2 Tržní struktura odvětví . . . 261
2.2.2.3 Způsoby státní regulace v odvětví . . . 261
2.2.2.4 Perspektivy budoucího vývoje odvětví . . . 261
2.2.3 Fundamentální analýza kmenových korporátních akcií . . . 261
2.2.3.1 Finanční analýza podniku . . . 264
2.2.3.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů) . . . 266
2.2.3.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor) . . . 266
2.2.3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů . . . 267
2.2.3.1.3.1 Ukazatele rentability (výnosnosti) . . . 268
2.2.3.1.3.2 Ukazatele zadluženosti . . . 269
2.2.3.1.3.3 Ukazatele likvidity . . . 271
2.2.3.1.3.4 Ukazatele aktivity . . . 273
2.2.3.1.3.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku . . . 274
2.2.3.2 Bonitní a bankrotní modely . . . 280
2.2.3.2.1 Bonitní modely . . . 281
2.2.3.2.1.1 Rychlý test . . . 281
2.2.3.2.1.2 Index bonity . . . 282
2.2.3.2.1.3 Další druhy bonitních modelů . . . 284
2.2.3.2.2 Bankrotní modely . . . 284
2.2.3.2.2.1 Altmanovy bankrotní modely (Z-score) . . . 284

2.2.3.2.2.2 Taflerův bankrotní model 287
2.2.3.2.2.3 Další druhy bankrotních modelů 288
2.2.3.3 Metody mezipodnikového srovnávání 288
2.2.3.3.1 Jednorozměrné metody (ranking podniků podle vybraného ukazatele) 289
2.2.3.3.2 Vícerozměrné metody mezipodnikového srovnávání 290
2.2.3.3.2.1 Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí 290
2.2.3.3.2.2 Metoda jednoduchého (resp. váženého) podílu 292
2.2.3.3.2.3 Bodovací metoda 294
2.2.3.3.2.4 Mezipodnikové srovnávání metodou Spider analýzy 296
2.2.3.3.2.5 Další metody mezipodnikového srovnávání 298
2.2.3.3.2.6 Specifika vzájemného srovnávání kmenových korporátních akcií . . 299
2.2.3.4 Valuace (oceňování) korporátních akcií 303
2.2.3.4.1 Dividendové diskontní modely 307
2.2.3.4.1.1 Jednostupňový, časově ohraničený dividendový diskontní model s nulovým růstem 307
2.2.3.4.1.2 Jednostupňový, časově neohraničený dividendový diskontní model s nulovým růstem 309
2.2.3.4.1.3 Jednostupňový, časově ohraničený dividendový diskontní model s konstantním růstem 310
2.2.3.4.1.4 Gordonův jednostupňový, časově neohraničený dividendový diskontní model s konstantním růstem 312
2.2.3.4.1.5 Dvoustupňové dividendové diskontní modely 314
2.2.3.4.1.6 H-model 314
2.2.3.4.1.7 Třístupňové dividendové diskontní modely 315
2.2.3.4.2 Ziskové modely využívající poměrový ukazatel P/E 315
2.2.3.4.2.1 Ziskové modely s nulovým růstem 318
2.2.3.4.2.2 Jednostupňové ziskové modely s konstantním růstem 319
2.2.3.4.3 Model „Free Cash Flow to Equity“ [FCFE] 322
2.2.3.4.4 Bilanční modely 325
2.2.3.4.4.1 Bilanční model vycházející z nominálních hodnot akcií 326
2.2.3.4.4.2 Bilanční model založený na účetní hodnotě akcie 326
2.2.3.4.4.3 Bilanční model založený na substanční hodnotě akcie 326
2.2.3.4.4.4 Bilanční model založený na likvidační hodnotě akcie 327
2.2.3.4.4.5 Bilanční model založený na reprodukční hodnotě akcie 327
2.2.3.4.4.6 Bilanční model založený na substituční hodnotě akcie 327
2.2.3.4.5 Oceňování akcií metodami tržní analýzy 328
2.2.3.4.5.1 Metody přímého oceňování akcií z dat akciového trhu 328
2.2.3.4.5.2 Metody tržního porovnání 329
2.2.3.4.6 Vhodnost jednotlivých druhů oceňovacích metod pro valuaci kmenových akcií 335
2.2.3.5 Specifika oceňování prioritních akcií 337
2.2.3.5.1 Oceňování prioritních akcií s fixními dividendami 337
2.2.3.5.2 Oceňování prioritních akcií s variabilními dividendami 338
2.2.3.5.3 Další specifika oceňování prioritních akcií 339

2.2.3.6 Spolehlivost výsledků získaných metodami fundamentální akciové analýzy 340
2.3 Technická analýza 341
2.3.1 Teoretická východiska technické analýzy 342
2.3.1.1 Dowova teorie 342
2.3.1.1.1 Základní poznatky Dowovy teorie 342
2.3.1.1.2 Problémové oblasti Dowovy teorie 345
2.3.1.2 Teorie Elliottových vln 345
2.3.1.2.1 Základní rámec Elliottových vln 346
2.3.1.2.2 Hierarchická struktura Elliottových vln 347
2.3.1.2.3 Základní charakteristika idealizovaných impulzních a korekčních vln 348
2.3.1.2.4 Idealizovaná představa o jednotlivých impulzních a korekčních (pod vlnách 349
2.3.1.2.5 Reálné impulzní a korekční (pod)vlny 350
2.3.1.2.6 Problémové oblasti teorie Elliottových vln 350
2.3.2 Grafická analýza 351
2.3.2.1 Základní druhy grafů 352
2.3.2.1.1 Čárové (liniové) grafy 352
2.3.2.1.2 Čárkové (sloupkové) grafy 353
2.3.2.2 Analýza vzestupných a sestupných trendů 355
2.3.2.2.1 Hladiny podpory a odporu 356
2.3.2.2.2 Trendové linie 358
2.3.2.2.3 Trendové kanály 359
2.3.2.2.4 Procenta návratu 362
2.3.2.3 Analýza grafických formací 363
2.3.2.3.1 Reverzní formace 364
2.3.2.3.1.1 Formace vrchol a dno 364
2.3.2.3.1.2 Formace zaoblený vrchol a zaoblené dno (tzv. talířky) 365
2.3.2.3.1.3 V-Formace (tzv. špičky) 365
2.3.2.3.1.4 Formace dvojitý vrchol a dvojité dno 366
2.3.2.3.1.5 Formace trojitý vrchol a trojité dno 367
2.3.2.3.1.6 Formace hlava a ramena 367
2.3.2.3.1.7 Formace diamant 368
2.3.2.3.1.8 Formace (reverzní) obdélník 369
2.3.2.3.2 Konsolidační formace 370
2.3.2.3.2.1 Formace vlajka 370
2.3.2.3.2.2 Formace praporek 371
2.3.2.3.2.3 Formace konsolidační hlava a ramena 371
2.3.2.3.2.4 Trojúhelníkové formace 372
2.3.2.3.2.5 Formace pokračující (upevňující) obdélník 375
2.3.2.3.3 Mezery 376
2.3.2.3.3.1 Formace běžná mezera 376
2.3.2.3.3.2 Formace prolamující mezera 377
2.3.2.3.3.3 Formace pádící mezera 378
2.3.2.3.3.4 Formace mezera z vyčerpání 378

2.3.2.3.3.5 Ostrov zvratu 379
2.3.2.4 Speciální grafické techniky 380
2.3.2.4.1 Point & Figure graf 380
2.3.2.4.2 Svíčkový graf 383
2.3.2.4.3 Candle Volume graf 385
2.3.2.5 Problémy praktické využitelnosti grafické analýzy 385
2.3.3 Analýza založená na technických indikátorech 386
2.3.3.1 Technické indikátory používané k analýze jednotlivých akciových titulů 386
2.3.3.1.1 Klouzavé průměry 387
2.3.3.1.1.1 Jednoduchý klouzavý průměr 387
2.3.3.1.1.2 Vážený klouzavý průměr 389
2.3.3.1.1.3 Exponenciální klouzavý průměr 389
2.3.3.1.1.4 Způsoby praktického použití klouzavých průměrů 390
2.3.3.1.2 Pásmová analýza 393
2.3.3.1.2.1 Procentní pásma 393
2.3.3.1.2.2 Bollingerova pásma 394
2.3.3.1.2.3 Pásy klouzavých průměrů 396
2.3.3.1.3 Oscilátory 396
2.3.3.1.3.1 „Momentum“ 396
2.3.3.1.3.2 „Rate of Change“ /ROC/ 397
2.3.3.1.3.3 „Relative Strenght Index“ /RSI/ 398
2.3.3.1.3.4 „Moving Average Convergence Divergence“ /MACD/ 400
2.3.3.1.4 Cenově objemové a objemové indikátory 401
2.3.3.1.4.1 Indikátor „Bilance objemu“ /OBV/ 401
2.3.3.1.4.2 Indikátor „Money Flow Index“ /MFI/ 403
2.3.3.1.4.3 Indikátor „Volume Rate-of-change“ /VROC/ 404
2.3.3.2 Technické indikátory celkového trhu 405
2.3.3.2.1 Indikátory založené na vývoji kurzů akcií příslušného akciového trhu 405
2.3.3.2.1.1 Indikátor „Advance-Decline Line“ [ADL] 405
2.3.3.2.1.2 Indikátor „Advance-Decline Ratio“ [ADR] 406
2.3.3.2.1.3 Indikátor „Advance-all Ratio“ [AAR] 406
2.3.3.2.1.4 Indikátor „New High-New Low Ratio“ 407
2.3.3.2.2 Indikátory založené na vývoji zobchodovaných objemů akcií na příslušném trhu 407
2.3.3.2.2.1 Indikátor „Upside-Downside Volume Line“ 407
2.3.3.2.2.2 Indikátor „Upside-Downside Volume Ratio“ 408
2.3.3.2.3 Psychologické indikátory 408
2.3.3.2.3.1 Indikátor neúplných jednotek obchodování 409
2.3.3.2.3.2 Indikátor krátkých (prázdných) prodejů 410
2.3.3.2.3.3 Indikátor nejaktivnějších akcií 410
2.3.3.2.3.4 Indikátor poměru prodejních a kupních opcí 410
2.3.3.2.3.5 Index důvěry 411
2.3.3.2.3.6 Indexy volatility 411
2.3.3.2.3.7 Další druhy psychologických indikátorů 412

2.3.3.3 Využitelnost technických indikátorů v investiční praxi 412
2.3.4 Omezení technické analýzy a specifika jejího praktického používání 413
2.4 Psychologická analýza 413
2.4.1 Keynesova spekulativní rovnovážná hypotéza 414
2.4.2 Kostolanyho burzovní psychologie 415
2.4.3 Drasnarova koncepce psychologické analýzy 418
2.4.4 Teorie spekulativních bublin 419
2.4.4.1 Nejvýznamnější propady akciových trhů a jejich důsledky 420
2.4.4.1.1 Velký krach na New Yorské burze v říjnu 1929 421
2.4.4.1.2 Černé pondělí na akciových trzích v říjnu 1987 424
2.4.4.1.3 Krach japonského akciového trhu v roce 1990 427
2.4.4.1.4 Krach amerického technologického trhu NASDAQ v roce 2000 . . . 429
2.4.4.1.5 Výrazné propady akciových trhů v roce 2008 v důsledku tzv. „světové finanční krize“ 431
2.4.4.1.6 Prudké propady akciových trhů v březnu 2020 v souvislosti s „koronavirovou pandemií“ 436
2.4.4.2 Faktory extrémních růstů a prudkých poklesů na akciových trzích . . 439

3 Klasické dluhové cenné papíry (klasické dluhopisy) 444
3.1 Model zapůjčitelných fondů 445
3.2 Základní druhy klasických dluhopisů 448
3.2.1 Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu 448
3.2.1.1 Státní pokladniční poukázky 448
3.2.1.2 Pokladniční poukázky centrální banky 449
3.2.1.3 Depozitní certifikáty 449
3.2.1.4 Směnky 449
3.2.2 Dlouhodobé dluhopisy (obligace) 449
3.2.2.1 Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti 450
3.2.2.1.1 Časově neohraničené (věčné) obligace 450
3.2.2.1.2 Obligace s termínem splatnosti 451
3.2.2.1.2.1 Obligace krátkodobé 451
3.2.2.1.2.2 Obligace střednědobé 451
3.2.2.1.2.3 Obligace dlouhodobé 451
3.2.2.2 Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby 451
3.2.2.2.1 Fixně úročené obligace 451
3.2.2.2.1.1 Kupónové obligace s fixní úrokovou sazbou 452
3.2.2.2.1.2 Bezkupónové (diskontované) obligace 452
3.2.2.2.1.3 Svlečené (holé, resp. odstřihnuté) dluhopisy 452
3.2.2.2.2 Variabilně úročené obligace 452
3.2.2.2.2.1 Obligace s variabilním úročením ohraničeným maximální úrokovou sazbou 452
3.2.2.2.2.2 Obligace s variabilním úročením se zaručenou minimální úrokovou sazbou 453
3.2.2.2.2.3 Obligace s variabilním úročením v předem stanoveném rozmezí . . 453

3.2.2.2.2.4 Obligace s variabilním úročením s možnou přeměnou na úročení fixní 453
3.2.2.2.3 Obligace se zvláštními způsoby úročení 453
3.2.2.2.3.1 Obligace s průběžnými úpravami úrokových sazeb 453
3.2.2.2.3.2 Obligace s postupně rostoucí úrokovou sazbou 453
3.2.2.2.3.3 Kupónové obligace se slosovatelnou prémií 453
3.2.2.2.3.4 Obligace s nárokem na podíl na zisku 454
3.2.2.2.3.5 Hybridní kupónové obligace 454
3.2.2.2.3.6 Obligace s vynechávanými kupóny 454
3.2.2.2.3.7 Obligace s volbou formy placení kupónů 454
3.2.2.2.3.8 Obligace s odloženými kupónovými platbami 454
3.2.2.2.3.9 Reinvestiční obligace 454
3.2.2.3 Členění obligací podle způsobů jejich vypořádání 455
3.2.2.3.1 Obligace s jednorázovým vyplacením jistiny 455
3.2.2.3.2 Obligace s neumořitelnou jistinou 455
3.2.2.3.3 Obligace se zvláštními způsoby umořování jistiny 455
3.2.2.3.3.1 Pořadové periodické obligace 455
3.2.2.3.3.2 Obligace umořitelné na základě losování 455
3.2.2.3.3.3 „PIK Bonds“ 455
3.2.2.4 Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů 456
3.2.2.4.1 Nezajištěné obligace 456
3.2.2.4.2 Zajištěné obligace 456
3.2.2.4.2.1 Obligace s určeným pořadím na jejich vyplacení v případě bankrotu emitenta 456
3.2.2.4.2.2 Hypoteční (hypotekární) obligace 457
3.2.2.4.2.3 Kryté obligace 457
3.2.2.4.2.4 Obligace umořované ze zvláštního fondu 457
3.2.2.4.2.5 Zaručené (garantované) obligace 457
3.2.2.5 Obligace s právem emitenta či jejich držitelů na jejich dřívější splacení 457
3.2.2.5.1 Vypověditelné (splatitelné) obligace 457
3.2.2.5.2 Obligace s právem jejich majitelů na předčasné splacení 458
3.2.2.6 Obligace s dalšími specifickými vlastnostmi 458
3.2.2.6.1 Příjmové (důchodové) obligace 458
3.2.2.6.2 Obligace s částečným úpisem 458
3.2.2.6.3 Zaměstnanecké obligace 459
3.2.2.6.4 Obligace osvobozené od daní 459
3.2.2.7 Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích 459
3.2.2.7.1 Domácí (tuzemské) obligace 459
3.2.2.7.2 Zahraniční obligace 460
3.2.2.7.2.1 „Yankee bonds“ 460
3.2.2.7.2.2 „Samurai bonds“ 460
3.2.2.7.2.3 „Bulldog bonds“ 460
3.2.2.7.2.4 „Panda bonds“ 460

3.2.2.7.2.5 Další druhy zahraničních dluhopisů 460
3.2.2.7.3 Euroobligace 461
3.2.2.8 Kategorizace obligací z hlediska druhu jejich emitenta 461
3.2.2.8.1 Podnikové (korporátní) obligace 462
3.2.2.8.2 Bankovní obligace 462
3.2.2.8.3 Komunální obligace 463
3.2.2.8.4 Státní obligace 463
3.3 Fundamentální analýza „klasických" dluhopisů 463
3.3.1 Globální (makroekonomická) analýza „klasických dluhopisů" 464
3.3.1.1 Reálný výstup ekonomiky 464
3.3.1.2 Fiskální politika 467
3.3.1.3 Peněžní nabídka 467
3.3.1.4 Úrokové sazby 467
3.3.1.5 Inflace 468
3.3.1.6 Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu 469
3.3.1.7 Kvalita investičního prostředí 470
3.3.2 Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti 470
3.3.3 Analýza jednotlivých emisí klasických dluhopisů 471
3.3.3.1 Analýza výnosnosti dluhopisů 472
3.3.3.1.1 Výnosnost kupónových (fixně úročených) obligací 472
3.3.3.1.1.1 Kupónová výnosnost 472
3.3.3.1.1.2 Běžná výnosnost 473
3.3.3.1.1.3 Rendita 474
3.3.3.1.1.4 Výnosnost do splatnosti obligace 475
3.3.3.1.1.5 Alikvótní úrokový výnos a cena kupónové obligace mezi kupónovými platbami 477
3.3.3.1.2 Výnosnost diskontovaných dluhopisů 480
3.3.3.1.3 Vztah mezi výnosností a cenou dluhopisu 480
3.3.3.2 Faktor rizikovosti dluhopisů 481
3.3.3.3 Faktor likvidity dluhopisů 481
3.3.3.4 Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů 482
3.3.3.5 Ratingové hodnocení dluhopisů 483
3.3.3.6 Výpočty vnitřní hodnoty dluhopisů 484
3.3.3.6.1 Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kupónových obligací 485
3.3.3.6.2 Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kupónových obligací 487
3.3.3.6.3 Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací 488
3.3.3.6.4 Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací 489

4 Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu 489

5 Obchodování akcií a dluhopisů na primárních a sekundárních trzích 493
5.1 Základní způsoby spekulace 493

5.1.1 Spekulace na vzestup kurzu 494
5.1.1.1 Nákup cenných papírů za vlastní peníze s cílem jejich budoucího prodeje za vyšší cenu 494
5.1.1.2 Nákup cenných papírů na úvěr s cílem jejich budoucího prodeje za vyšší cenu 494
5.1.2 Spekulace na pokles kurzu 495
5.1.2.1 Prodej vlastních cenných papírů s cílem jejich budoucího zpětného nákupu za nižší cenu 495
5.1.2.2 Prodej vypůjčených cenných papírů s cílem jejich budoucího zpětného nákupu za nižší cenu 496
5.2 Emitování cenných papírů a jejich uvádění do oběhu 497
5.2.1 Obecné zásady pro emitování veřejně obchodovatelných cenných papírů 497
5.2.2 Uvádění veřejně obchodovatelných cenných papírů do oběhu 500
5.2.2.1 Prodej nově emitovaných cenných papírů za předem určenou cenu 500
5.2.2.2 Tender 500
5.2.2.3 Aukce 502
5.2.2.3.1 Americká aukce 502
5.2.2.3.2 Holandská aukce 502
5.2.3 Burzovní obchodování akcií 503
5.2.3.1 Funkce obchodního systému burzy 504
5.2.3.1.1 Segmentace burzovních trhů 504
5.2.3.1.2 Druhy burzovních obchodních systémů 505
5.2.3.1.2.1 Obchodní systém řízený příkazy 505
5.2.3.1.2.2 Obchodní systém s centrální příkazovou knihou 505
5.2.3.1.2.3 Obchodní systém řízený cenou 506
5.2.3.1.2.4 Obchodní systém řízený kotacemi 506
5.2.3.1.2.5 Klasický aukční obchodní systém 507
5.2.3.1.2.6 Aukční obchodní systém s jednotnou cenou 507
5.2.3.1.3 Druhy burzovních příkazů 507
5.2.3.1.4 Bezpečnostní mechanismy burzovního obchodování 509
5.2.3.1.4.1 Omezení povolených kurzových pohybů 509
5.2.3.1.4.2 Přerušení obchodování 510
5.2.3.1.4.3 Zamezení programového obchodování 510
5.2.3.1.4.4 Stanovení pohotovostních pravidel 511
5.2.3.1.4.5 Monitorování mimořádných kurzových a objemových změn 511
5.2.3.1.4.6 Povinné zveřejňování obchodů s cennými papíry vlastního podniku 512
5.2.3.2 Funkce informačního systému burzy 512
5.2.3.2.1 Průběžné informace o vývoji obchodování cenných papírů během obchodního dne 512
5.2.3.2.2 Informace o denních uzavíracích kurzech a zobchodovaných objemech cenných papírů 513
5.2.3.2.3 Akciové burzovní indexy 513
5.2.3.2.3.1 Výběrové a souhrnné akciové burzovní indexy 513

5.2.3.2.3.2 Cenově vážené a hodnotově vážené akciové burzovní indexy 514
5.2.3.2.3.3 Akciové burzovní indexy s nezapočítávanými a započítávanými dividendami 515
5.2.3.2.3.4 Členění akciových burzovních indexů z hlediska jejich světového významu 515
5.2.3.2.3.5 Globální akciové indexy 519
5.2.3.2.3.6 Indexy volatility 519
5.2.3.2.3.7 Indexy investičních strategií 521
5.2.3.2.4 Ostatní burzovní informace 522
5.2.3.3 Vypořádávání burzovních obchodů 523
5.2.4 Veřejné obchodování dluhopisů 524
5.2.4.1 Specifické faktory obchodování obligací 525
5.2.4.2 Dluhopisové indexy 525

6 Obchodování cizích měn 526
6.1 Devizový trh 527
6.1.1 Charakteristika světového devizového trhu 527
6.1.2 Měnové páry 528
6.1.3 Účastníci obchodování na devizovém trhu 530
6.1.4 Specifika obchodování na devizovém trhu 532
6.2 Valutový trh 535

7 Investice do drahých kovů 536
7.1 Investice do zlata 536
7.1.1 Mezinárodní standardy (fyzického) investičního zlata 537
7.1.2 Nejvýznamnější držitelé fyzického zlata 538
7.1.3 Specifika obchodování se zlatem 539
7.2 Investice do stříbra 540
7.3 Investice do platiny 542
7.4 Investice do palladia 542

8 Investování do reálných investičních instrumentů 543
8.1 Základní druhy reálných investičních nástrojů 543
8.1.1 Investice do komodit 544
8.1.1.1 Tvrdé komodity 544
8.1.1.1.1 Energetické komodity (energie) 545
8.1.1.1.2 Kovy 545
8.1.1.1.2.1 Průmyslové kovy 545
8.1.1.1.2.2 Vzácné zeminy 546
8.1.1.1.2.3 Drahé kovy 546
8.1.1.1.3 Ostatní druhy surovin 546
8.1.1.2 Měkké komodity 547
8.1.1.2.1 Rostlinné komodity 547
8.1.1.2.2 Živočišné komodity 548
8.1.1.3 Specifické faktory obchodování komodit 548
8.1.2 Investice do nemovitostí 549
8.1.2.1 Investice do pozemků 549

8.1.2.2 Investice do staveb 550
8.1.2.3 Specifické faktory investování do nemovitostí 550
8.1.3 Investice do movitých věcí 550
8.1.3.1 Investice do drahých kamenů 551
8.1.3.1.1 Vymezení drahých kamenů a jejich charakteristika 552
8.1.3.1.2 Hodnocení drahých kamenů 553
8.1.3.1.3 Specifika obchodování s drahými kameny 559
8.1.3.2 Sběratelské investice 560
8.1.3.2.1 Standardní druhy sběratelských investic 561
8.1.3.2.1.1 Investice do uměleckých předmětů 562
8.1.3.2.1.2 Investice do historických vozidel 563
8.1.3.2.1.3 Investování do poštovních známek 564
8.1.3.2.1.4 Investování do historických mincí a bankovek 565
8.1.3.2.1.5 Investice do řádů a vyznamenání 567
8.1.3.2.1.6 Investice do historických militárií 568
8.1.3.2.1.7 Investice do sbírkových kamenů a jiných přírodnin 569
8.1.3.2.1.8 Investice do luxusního investičního alkoholu 571
8.1.3.2.2 Příležitostné sběratelské investice 573
8.2 Specifické faktory investování do kryptoměn 573

Kapitola 7

Termínové derivátové instrumenty 575

1 Vymezení promptních a termínových obchodů 576
1.1 Promptní obchody 576
1.2 Termínové obchody 576

2 Základní druhy termínových derivátových instrumentů 578
2.1 Členění termínových kontraktů podle vlastností a obchodovatelnosti 578
2.2 Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv 579

3 Pevné termínové kontrakty typu forward a futures 580
3.1 Kontrakty typu forward 581
3.1.1 Základní druhy forwardových kontraktů podle podkladových aktiv . . 583
3.1.1.1 Úrokové forwardy 583
3.1.1.1.1 Kontrakty typu „Forward-forward Agreement“ 584
3.1.1.1.2 Forwardy na dluhové cenné papíry 584
3.1.1.1.3 Kontrakty typu „Forward Rate Agreement“ 584
3.1.1.2 Měnové forwardy 587
3.1.1.3 Akciové forwardy 588
3.1.1.4 Komoditní forwardy 588
3.1.1.5 Úvěrové forwardy 588
3.1.2 Nestandardní druhy forwardových smluv 588

3.2	Kontrakty typu futures	589
3.2.1	Vztah mezi kurzem futures a vývojem hodnoty jeho podkladového aktiva	589
3.2.2	Specifika burzovního obchodování futures instrumentů	592
3.2.3	Nejvýznamnější druhy futures instrumentů	594
3.2.3.1	Úrokové futures	594
3.2.3.1.1	Futures na dluhové cenné papíry	595
3.2.3.1.2	Futures na úrokovou sazbu	595
3.2.3.2	Měnové futures	595
3.2.3.3	Akciové futures	596
3.2.3.4	Indexové futures	596
3.2.3.5	Komoditní futures	596
3.2.4	Příklady spekulace a hedgingu prostřednictvím futures instrumentů	597
4	**Swapové kontrakty**	**599**
4.1	Standardizované swapové kontrakty	600
4.1.1	Úrokové swapy	601
4.1.1.1	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	602
4.1.1.2	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	603
4.1.2	Měnové swapy	603
4.1.2.1	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	604
4.1.2.2	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	604
4.1.2.3	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	605
4.1.3	Devizové swapy	605
4.2	Nestandardní swapové kontrakty	605
4.3	Vzájemné kombinace swapových kontraktů	606
5	**Opční instrumenty**	**607**
5.1	Základní druhy opčních instrumentů („Plain-Vanilla“ opce)	608
5.1.1	Kupní a prodejní opce	608
5.1.1.1	Kupní opce	608
5.1.1.2	Prodejní opce	609
5.1.2	Opce evropské a opce americké	609
5.1.2.1	Evropské opce	609
5.1.2.2	Americké opce	609
5.1.3	Nejvýznamnější charakteristické vlastnosti „Plain Vanilla“ opcí	609
5.1.3.1	Vztahy mezi „Plain Vanilla“ opcemi a jejich podkladovými aktivy	610
5.1.3.2	Vnitřní a časová hodnota opcí	613
5.1.3.3	Kryté a nekryté opce	614
5.1.3.4	Finanční páka a zajišťovací poměr	615
5.1.4	Oceňování „Plain Vanilla“ opcí	616
5.1.5	Kombinace opcí	618

5.1.5.1 Opční kombinace typu straddle . . . 618
5.1.5.2 Jiné příklady opčních kombinací . . . 620
5.1.6 Burzovní obchodování opcí . . . 620
5.1.7 Základní druhy opčních instrumentů podle podkladových aktiv . . . 623
5.1.7.1 Úrokové opce . . . 624
5.1.7.1.1 Opce na dluhové cenné papíry . . . 624
5.1.7.1.2 Další druhy úrokových opcí . . . 624
5.1.7.2 Měnové opce . . . 624
5.1.7.3 Akciové opce . . . 624
5.1.7.4 Indexové opce . . . 625
5.1.7.5 Komoditní opce . . . 625
5.1.7.6 Úvěrové opce . . . 625
5.2 Exotické opce . . . 626
5.2.1 Exotické opce založené na kombinování vlastností evropských a amerických opcí . . . 627
5.2.1.1 Bermudské opce . . . 627
5.2.1.2 Kanárské opce . . . 627
5.2.2 Exotické opce s nestandardní závislostí své hodnoty na podkladovém aktivu . . . 628
5.2.2.1 Asijské opce . . . 628
5.2.2.1.1 „Average Price“ a „Average Strike“ opce . . . 628
5.2.2.1.1.1 „Average Price“ opce . . . 628
5.2.2.1.1.2 „Average Strike“ opce . . . 630
5.2.2.1.2 Další specifické vlastnosti asijských opcí . . . 630
5.2.2.2 „Lookback“ opce . . . 631
5.2.2.2.1 „Fixed-strike Lookback“ opce . . . 631
5.2.2.2.2 „Floating-strike Lookback“ opce . . . 631
5.2.2.2.3 „Perpetual American Lookback“ opce . . . 632
5.2.2.3 „Shout“ opce . . . 632
5.2.2.4 „Ladder“ opce . . . 633
5.2.2.5 Bariérové opce . . . 634
5.2.2.5.1 „Knock-in“ a „Knock-out“ bariérové opce . . . 634
5.2.2.5.1.1 „Knock-in“ bariérové opce . . . 635
5.2.2.5.1.2 „Knock-out“ bariérové opce . . . 635
5.2.2.5.2 Opce s jednou, resp. se dvěma bariérami . . . 636
5.2.2.5.2.1 Jednobariérové opce . . . 636
5.2.2.5.2.2 Opce se dvěma bariérami . . . 636
5.2.2.5.3 Reverzní bariérové opce . . . 636
5.2.2.5.4 „Partial-time“ bariérové opce . . . 637
5.2.2.5.5 Pařížské opce . . . 637
5.2.2.5.6 „Soft“ bariérové opce . . . 638
5.2.2.5.7 Bariérové opce se dvěma podkladovými aktivy . . . 638
5.2.2.5.7.1 Jednobariérové opce se dvěma podkladovými aktivy . . . 638
5.2.2.5.7.2 Dvoubariérové opce se dvěma podkladovými aktivy . . . 639
5.2.2.5.8 Další modifikace bariérových opcí . . . 639
5.2.2.6 Binární opce . . . 639

5.2.2.6.1 (Standardní) druhy binárních opcí 639
5.2.2.6.1.1 „Cash-or-nothing“ opce 640
5.2.2.6.1.2 „Asset-or-nothing“ opce 641
5.2.2.6.2 „One-touch“ a „No-touch“ binární opce 641
5.2.2.6.2.1 „One-touch“ binární opce 642
5.2.2.6.2.2 „No-touch“ binární opce 642
5.2.2.6.3 Další modifikace binárních opcí 643
5.2.2.7 Pásmové opce 643
5.2.2.7.1 „Wall options“ a „Corridor options“ 643
5.2.2.7.1.1 „Wall options“ 644
5.2.2.7.1.2 „Corridor options“ 644
5.2.2.7.2 Pásmové opce evropského a amerického typu 644
5.2.2.7.2.1 Pásmové opce evropského typu 644
5.2.2.7.2.2 Pásmové opce amerického typu 644
5.2.2.8 „Fader“ opce 645
5.2.2.8.1 „Fade-in“ opce 646
5.2.2.8.2 „Fade-out“ opce 646
5.2.2.8.3 Další modifikace „Fader“ opcí 646
5.2.2.9 „Step-up“ a „Step-down“ opce 648
5.2.2.9.1 „Step-up“ opce 648
5.2.2.9.2 „Step-down“ opce 648
5.2.3 Exotické opce s více podkladovými aktivy 648
5.2.3.1 „Basket“ opce 649
5.2.3.2 Opce na cenové rozpětí podkladových aktiv 649
5.2.3.2.1 „Spread“ opce 649
5.2.3.2.2 Opce úvěrového rozpětí 651
5.2.3.3 Opce na výměnu podkladových aktiv 651
5.2.3.4 „Rainbow“ opce 652
5.2.3.5 „Outperformance“ opce 654
5.2.4 Exotické opce s dalšími nestandardními (doplňujícími) vlastnostmi 654
5.2.4.1 „Chooser“ opce 655
5.2.4.1.1 Jednoduché „chooser“ opce 655
5.2.4.1.2 Komplexní „chooser“ opce 655
5.2.4.2 Prodloužitelné opce 656
5.2.4.2.1 „Holder extendible“ opce 656
5.2.4.2.2 „Writer extendible“ opce 656
5.2.4.3 Předčasně ukončitelné opce 656
5.2.4.3.1 „Game“ opce, resp. „Israeli“ opce 656
5.2.4.3.2 „Termination“ opce 657
5.2.4.4 Opce s odloženými platbami 657
5.2.4.4.1 „Deferred payment“ opce 657
5.2.4.4.2 „Deferred premium“ opce 657
5.2.4.5 Podmíněné opce 657
5.2.4.5.1 „Contingent payout“ opce 658
5.2.4.5.2 „Contingent premium“ opce 658

5.2.4.5.2.1 „Path-independent“ opce 658
5.2.4.5.2.2 „Path-dependent“ opce 658
5.2.4.6 „Quanto“ opce 659
5.2.5 Další druhy exotických opčních instrumentů 660
5.2.5.1 Opční listy 660
5.2.5.2 Opční instrumenty vytvářené řetězením opcí 661
5.2.5.2.1 Opční instrumenty „Cap“, „Floor“, resp. „Collar“ 662
5.2.5.2.1.1 Opční kontrakty typu „Cap“ 662
5.2.5.2.1.2 Opční kontrakty typu „Floor“ 666
5.2.5.2.1.3 Opční kontrakty typu „Collar“ 667
5.2.5.3 „Cliquet“ opce 668
5.2.5.3.1 „Cliquet“ opce s jednorázovým vyplacením 669
5.2.5.3.2 „Cliquet“ opce s postupným vyplácením 669
5.2.5.4 „Swing“ opce 669
5.2.5.4.1 Kupní „swing“ opce 670
5.2.5.4.2 Prodejní „swing“ opce 670
5.2.5.5 Další druhy exotických opcí 670

6 Složené (syntetické) termínové derivátové instrumenty 671
6.1 Syntetické termínové derivátové instrumenty první generace 671
6.1.1 Swapy úvěrového selhání 671
6.1.1.1 (Standardní) swapy úvěrového selhání 674
6.1.1.2 Košové swapy úvěrového selhání 675
6.1.1.2.1 Košové swapy úvěrového selhání vázané na první úvěrovou událost 675
6.1.1.2.2 Košové swapy úvěrového selhání vázané na více úvěrových událostí 676
6.1.1.2.3 Košové swapy úvěrového selhání s omezenou velikostí možné ztráty 676
6.1.1.2.4 Další konstrukce košových swapů úvěrového selhání 676
6.1.1.3 Binární swapy úvěrového selhání 677
6.1.1.4 Navyšovací swapy úvěrového selhání 677
6.1.1.5 Zrušitelné swapy úvěrového selhání 677
6.1.1.6 Podmíněné swapy úvěrového selhání 677
6.1.2 Swapy veškerých výnosů 678
6.1.2.1 (Standardní) swapy veškerých výnosů 678
6.1.2.2 Košové swapy veškerých výnosů 680
6.1.2.3 Indexové swapy veškerých výnosů 680
6.1.3 Akciové default swapy 681
6.1.3.1 (Standardní) akciové default swapy 681
6.1.3.2 Košové akciové default swapy 681
6.2 Syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace 682
6.2.1 Pevné syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace 682
6.2.1.1 Kontrakty typu „Forward na swap“ 682
6.2.1.2 Kontrakty typu „Forward na opci“ 683

6.2.2 Podmíněné (opční) syntetické termínové derivátové instrumenty druhé generace 683
6.2.2.1 Opce na termínové kontrakty typu „forward“ 684
6.2.2.2 Opce na „futures“ instrumenty 684
6.2.2.2.1 Podstata burzovního obchodování opcí na futures 685
6.2.2.2.2 Členění opcí na futures z hlediska druhů podkladových aktiv 686
6.2.2.3 Swapce (opce na swap) 686
6.2.2.4 Opce na opce, resp. na různé druhy opčních instrumentů 688
6.2.2.4.1 Opce na opce (složené opce) 688
6.2.2.4.2 Opce na další druhy opčních instrumentů 690
6.3 Syntetické termínové derivátové instrumenty vyšších generací . . . 690

Kapitola 8

Cenné papíry majetkových fondů společného investování 691

1 Vymezení majetkových fondů společného investování 692
2 Základní druhy majetkových investičních (resp. podílových) fondů 692
3 Fondy kolektivního investování 694
3.1 Samosprávné investiční fondy kolektivního investování 695
3.1.1 Uzavřené samosprávné investiční fondy kolektivního investování . . 695
3.1.2 Otevřené samosprávné investiční fondy kolektivního investování . . 696
3.2 Podílové fondy kolektivního investování 696
3.2.1 Uzavřené podílové fondy kolektivního investování 696
3.2.2 Otevřené podílové fondy kolektivního investování 697
3.3 Základní faktory investiční strategie při kolektivním investování . . . 697
3.3.1 Předmětné zaměření investic 698
3.3.1.1 Fondy akciové 698
3.3.1.2 Fondy peněžního trhu 699
3.3.1.3 Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací) 699
3.3.1.4 Fondy reálných aktiv 699
3.3.1.5 Fondy smíšené 700
3.3.1.6 Fondy fondů (střešní fondy) 700
3.3.1.7 Další druhy fondů kolektivního investování 700
3.3.2 Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic 701
3.3.3 Způsob nakládání s hospodářským výsledkem 702
3.3.3.1 Fondy důchodové (příjmové) 702
3.3.3.2 Fondy růstové 702
3.3.3.3 Fondy vyvážené 702
3.3.4 Aktivní, resp. pasivní správa portfolia 703
3.3.4.1 Fondy s aktivní správou portfolia 703

3.3.4.2 Fondy s pasivní správou portfolia 703
3.3.5 Možné omezení doby existence fondu 703
3.3.6 Úroveň státní regulace a dohledu 703
3.3.6.1 Standardní fondy kolektivního investování 704
3.3.6.2 Speciální fondy kolektivního investování 704
3.3.7 Další investiční faktory 704

4 „Hedge funds“ 705
4.1 Specifika hedgeových fondů 705
4.2 Systemizace hedgeových fondů 708
4.2.1 „Directional“ and „Non-Directional“ Hedge Funds“ 709
4.2.1.1 „Directional Hedge Funds“ 709
4.2.1.2 „Non-Directional Hedge Funds“ 710
4.2.2 Členění hedgeových fondů podle specifik jejich investičního stylu . . 710
4.2.2.1 „Strategic Investment“ 711
4.2.2.2 „Taktical Investment“ 711
4.2.2.3 Obchodní styly hedgeových fondů 712
4.2.3 Nejvýznamnější druhy investičních strategií hedgeových fondů . . . 713
4.2.3.1 „Equity Strategies“ 714
4.2.3.1.1 „Non-hedged Equity Strategies“ 714
4.2.3.1.1.1 „Equity Long-only Strategies“ 715
4.2.3.1.1.2 „Equity Short-only Strategies“ 715
4.2.3.1.2 „Long/Short Equity Strategies“ 715
4.2.3.1.2.1 „(Dedicated) Long Bias Strategies“ 716
4.2.3.1.2.2 „(Dedicated) Short Bias Strategies“ 717
4.2.3.1.3 Equity Market Neutral Strategies 717
4.2.3.2 „Event Driven Strategies“ 718
4.2.3.2.1 „Merger Arbitrage“ 719
4.2.3.2.2 „Distressed Securities“ 719
4.2.3.2.3 „Activist“ 720
4.2.3.3 „Relative Value Strategies“ 721
4.2.3.3.1 „Convertible Arbitrage“ 723
4.2.3.3.2 „Capital Structure Arbitrage“ 724
4.2.3.3.3 „Fixed Income Arbitrage“ 725
4.2.3.3.4 „Statistical Arbitrage“ 725
4.2.3.3.4.1 „Cross Market Arbitrage“ 727
4.2.3.3.4.2 „Cash and Carry Arbitrage“; „Reverse Cash and Carry Arbitrage“ . . 728
4.2.3.3.4.3 „Future Spread Arbitrages“ 729
4.2.3.3.4.4 „Conversion Arbitrage“; „Reverse Conversion Arbitrage“ 730
4.2.3.3.4.5 „Index Arbitrage“ 731
4.2.3.3.4.6 „ETF – Arbitrages“ 732
4.2.3.3.4.7 Volatility arbitrage 733
4.2.3.3.4.8 Další používané druhy „arbitráží“ 734
4.2.3.4 „Macro Strategies“ 736
4.2.3.4.1 „Global Macro“ 737
4.2.3.4.2 „Managed Futures“ 739

4.2.3.4.3 „Active Trading“ 740
4.2.3.5 „Multi-Strategy“ 741
4.2.4 „Funds of Hedge Funds“ 742
4.3 Měření výkonnosti hedgeových fondů 743

5 „Exchange Traded Funds“ 743
5.1 Základní způsoby členění „Exchange Traded Funds“ 744
5.1.1 Členění „Exchange Traded Funds“ podle způsobů jejich správy 744
5.1.1.1 „Exchange Traded Funds“ s pasivní správou 745
5.1.1.1.1 Indexové ETFs s úplnou fyzickou replikací 747
5.1.1.1.2 Indexové ETFs s částečnou fyzickou replikací 748
5.1.1.1.3 Indexové ETFs se syntetickou (swapovou) replikací 748
5.1.1.2 „Exchange Traded Funds“ s aktivní správou 751
5.1.2 Členění „Exchange Traded Funds“ podle jejich investičních specifik 752
5.1.2.1 Členění „Exchange Traded Funds“ podle předmětného zaměření investic 752
5.1.2.1.1 Akciové ETFs 753
5.1.2.1.1.1 „Large-Cap ETFs“ 754
5.1.2.1.1.2 „Mid-Cap ETFs“ 754
5.1.2.1.1.3 „Small-Cap ETFs“ 754
5.1.2.1.1.4 „Multi-Cap ETFs“ 754
5.1.2.1.1.5 Sektorové ETFs 754
5.1.2.1.2 ETFs peněžního trhu 755
5.1.2.1.3 Dluhopisové ETFs 755
5.1.2.1.4 Měnové ETFs 755
5.1.2.1.5 Komoditní ETFs 756
5.1.2.1.6 Realitní ETFs 756
5.1.2.1.7 ETFs na strukturované produkty 756
5.1.2.1.8 ETFs zaměřené na investice do „kryptoměn“ 756
5.1.2.1.8.1 „Cryptocurrency Exchange Traded Funds“ 757
5.1.2.1.8.2 „Blockchain Exchange Traded Funds“ 757
5.1.2.2 Členění „Exchange Traded Funds“ podle teritoriálního zaměření investic 757
5.1.2.2.1 Globálně zaměřené ETFs 758
5.1.2.2.2 Regionálně zaměřené ETFs 758
5.1.3 Členění „Exchange Traded Funds“ podle nakládání s hospodářským výsledkem 758
5.1.3.1 Distribuční „Exchange Traded Funds“ 759
5.1.3.2 Akumulační „Exchange Traded Funds“ 759
5.1.4 Členění „Exchange Traded Funds“ podle právního hodnocení jejich rizikovosti 759
5.1.4.1 Standardní „Exchange Traded Funds“ 760
5.1.4.2 Speciální „Exchange Traded Funds“ 760
5.1.4.2.1 Inverzní „Exchange Traded Funds“ 760
5.1.4.2.2 Pákové „Exchange Traded Funds“ 762

5.2 Srovnání „ETFs“ s klasickými investičními, resp. podílovými fondy . . 765

6 „Private Equity Funds“ 766
6.1 Druhy „Private Equity Funds“ 767
6.1.1 „Venture Capital Funds“ 768
6.1.2 „Growth Equity Funds“ 769
6.1.3 „Buyout Funds“ 769
6.2 Srovnání fondů soukromého kapitálu s hedgeovými fondy 771
6.3 Ekonomický význam soukromého kapitálu a „Private Equity Funds“ 772

Kapitola 9

Strukturované produkty 773

1 Základní vymezení strukturovaných produktů 774

2 Strukturované vklady 775

3 Strukturované dluhové cenné papíry 778
3.1 Strukturované dluhopisy 778
3.1.1 Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv 779
3.1.2 Členění strukturovaných dluhopisů podle charakteristických vlastností 779
3.1.2.1 (Standardní) strukturované dluhopisy 779
3.1.2.1.1 Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na vyplacení zaručeného výnosu 780
3.1.2.1.2 Strukturované dluhopisy s garancí emitenta na navrácení investované částky 781
3.1.2.1.3 Strukturované dluhopisy s částečnou garancí emitenta na splacení investované částky 782
3.1.2.2 Konvertibilní dluhopisy 783
3.1.2.2.1 (Standardní) konvertibilní dluhopisy 784
3.1.2.2.2 Reverzní konvertibilní dluhopisy 784
3.1.2.2.2.1 Základní konstrukce reverzních konvertibilních dluhopisů 785
3.1.2.2.2.2 Složitější konstrukce reverzních konvertibilních dluhopisů 788
3.1.2.2.3 Povinně konvertibilní dluhopisy 790
3.1.2.2.4 Podmíněně konvertibilní dluhopisy 790
3.1.2.2.4.1 Podmíněně konvertibilní dluhopisy typu „CoCos“ 791
3.1.2.2.4.2 Katastrofické dluhopisy 792
3.1.2.3 Zvláštní druhy strukturovaných dluhopisů 793
3.1.2.3.1 Inflačně vázané dluhopisy 794
3.1.2.3.2 Další druhy strukturovaných dluhopisů 795
3.2 Investiční (strukturované) certifikáty 795
3.2.1 Základní charakteristika investičních certifikátů 796
3.2.2 Druhy investičních certifikátů 796

3.2.2.1 Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv . . . 797
3.2.2.1.1 Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy 797
3.2.2.1.2 Indexové certifikáty 797
3.2.2.1.3 „Basket“ certifikáty 797
3.2.2.1.3.1 Strategické certifikáty 798
3.2.2.1.3.2 Tématické certifikáty 798
3.2.2.2 Členění investičních (strukturovaných) certifikátů podle výnosově rizikového profilu 798
3.2.2.2.1 „Plain-Vanilla“ certifikáty 799
3.2.2.2.2 Exotické certifikáty 799
3.2.2.2.2.1 Garantované certifikáty 800
3.2.2.2.2.2 Diskontované certifikáty 801
3.2.2.2.2.3 „Airbag“ certifikáty 801
3.2.2.2.2.4 „Bonus“ certifikáty 802
3.2.2.2.2.5 „Sprint“ certifikáty 804
3.2.2.2.2.6 „Outperformance“ certifikáty 804
3.2.2.2.2.7 Další druhy exotických certifikátů 805
3.2.2.3 Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti 806
3.2.2.3.1 Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti . . . 806
3.2.2.3.2 Časově neohraničené investiční certifikáty 806
3.2.3 Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti 807
3.3 „Exchange Traded Notes“ 808
3.4 Úvěrové (kreditní) dluhopisy 809
3.4.1 Základní druhy úvěrových dluhopisů 810
3.4.1.1 Úvěrové dluhopisy s vloženým CDS 810
3.4.1.1.1 Standardní úvěrové dluhopisy s vloženým CDS 810
3.4.1.1.2 Košové úvěrové dluhopisy s vloženým CDS 812
3.4.1.2 Úvěrové dluhopisy veškerých výnosů 813
3.4.1.3 Úvěrové dluhopisy úvěrového rozpětí 813
3.4.2 Sekuritizované kolateralizované dluhopisy 814
3.4.2.1 Podstata sekuritizace, její charakteristika a ekonomický význam . . . 814
3.4.2.2 Druhy (resp. způsoby) sekuritizace 817
3.4.2.2.1 Tradiční sekuritizace 817
3.4.2.2.2 Syntetická sekuritizace 818
3.4.2.3 „Collateralized debt obligations“ 819
3.4.2.3.1 Hotovostní „Collateralized debt obligations“ 820
3.4.2.3.2 Syntetické „Collateralized debt obligations“ 821
3.4.2.4 Další vlastnosti kolateralizovaných dluhopisů 821
3.4.2.5 Kolateralizované dluhopisy vytvořené resekuritizací 822

4 Cenné papíry strukturovaných fondů společného investování 823
4.1 Členění strukturovaných fondů podle druhu investorů 823
4.1.1 Strukturované fondy kolektivního investování 823
4.1.2 Strukturované fondy kvalifikovaných investorů 824

4.2 Specifika investování prostřednictvím strukturovaných fondů 824
4.2.1 Druhy podkladových aktiv 824
4.2.2 Způsob vymezení doby životnosti fondu 824
4.2.2.1 Fondy zakládané na dobu určitou 824
4.2.2.2 Fondy s možností předčasného ukončení svého trvání 825
4.2.3 Rizikový profil fondu 825
4.2.3.1 Zajištěné strukturované fondy 825
4.2.3.2 Částečně zajištěné strukturované fondy 825
4.2.3.3 Nezajištěné strukturované fondy 826
4.2.4 Specifické konstrukční vlastnosti strukturovaných fondů 826

5 Strukturované pákové deriváty 828
5.1 Warranty 828
5.1.1 „Plain Vanilla“ warranty 829
5.1.2 Exotické warranty 833
5.1.2.1 Bariérové warranty 834
5.1.2.1.1 Knock-out warranty 834
5.1.2.1.1.1 Knock-out warranty bez stop loss bariéry 835
5.1.2.1.1.2 Knock-out warranty se stop-loss bariérou 835
5.1.2.1.1.3 Rolovací Knock-out warranty 836
5.1.2.1.1.4 Další konstrukce Knock-out warrantů 836
5.1.2.1.2 Ostatní druhy bariérových warrantů 836
5.1.2.2 Binární warranty 837
5.1.2.3 Pásmové warranty 837
5.1.2.4 Další druhy exotických warrantů 838
5.2 Knock-out certifikáty 838
5.2.1 Knock-out certifikáty s ohraničenou dobou životnosti 840
5.2.1.1 Časově omezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry 840
5.2.1.2 Časově ohraničené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou . . . 843
5.2.2 Knock-out certifikáty s neomezenou dobou životnosti 843
5.2.2.1 Časově neomezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry . . . 844
5.2.2.2 Časově neomezené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou . . . 844
5.2.3 Odlišnosti knock-out certifikátů oproti knock-out warrantům 844
5.3 „Contracts for Difference“ 846
5.3.1 Základní charakteristika instrumentů „Contracts for Difference“ . . . 846
5.3.2 Praktické používání instrumentů „Contracts for Difference“ 849
5.3.3 Specifika obchodování instrumentů „Contracts for Difference“ 849

6 Strukturované produkty s kombinovaným výnosem 854
5.2.1.2 Časově ohraničené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou . . . 843
5.2.2 Knock-out certifikáty s neomezenou dobou životnosti 843
5.2.2.1 Časově neomezené Knock-out certifikáty bez stop-loss bariéry . . . 844
5.2.2.2 Časově neomezené Knock-out certifikáty se stop-loss bariérou . . . 844
5.2.3 Odlišnosti knock-out certifikátů oproti knock-out warrantům 844
5.3 „Contracts for Difference“ 846
5.3.1 Základní charakteristika instrumentů „Contracts for Difference“ . . . 846

5.3.2 Praktické používání instrumentů „Contracts for Difference“ 849
5.3.3 Specifika obchodování instrumentů „Contracts for Difference“ 849

6 Strukturované produkty s kombinovaným výnosem 854

Kapitola 10

Regulace a dohled ve finančním systému 859

1 Význam regulace a dohledu ve finančním systému 860

2 Vymezení pojmů „regulace“ a „dohled“ 860
2.1 Regulace 860
2.2 Dohled 861

3 Regulace a dohled nad finančními institucemi 862
3.1 Základní typy tržního selhání ve finančním systému 863
3.2 Soudobé systémy dohledu nad činnostmi finančních institucí 864
3.2.1 Specializované systémy dohledu 865
3.2.1.1 Sektorové (resp. institucionální) systémy dohledu 866
3.2.1.2 Funkcionální systémy dohledu 866
3.2.1.3 Cílové systémy dohledu 866
3.2.2 Institucionálně integrované systémy dohledu 867
3.2.2.1 Částečně integrované systémy dohledu 867
3.2.2.2 Plně integrované systémy (tzv. jednotného) dohledu 867
3.3 Samoregulace 868
3.4 Regulace a dohled nad jednotlivými druhy finančních institucí 869
3.4.1 Vymezení sektorů finančního systému pro účely regulace a dohledu 869
3.4.2 Regulace a dohled v bankovnictví, investičních službách a v pojišťovnictví 870
3.4.2.1 Specifické faktory regulace a dohledu v sektoru bankovnictví 870
3.4.2.2 Specifické faktory regulace a dohledu v sektoru investičních služeb 873
3.4.2.2.1 Specifika regulace a dohledu nad činnostmi obchodníků s investičními instrumenty 873
3.4.2.2.2 Specifika regulace a dohledu nad investičními společnostmi a investičními fondy 878
3.4.2.2.3 Specifika regulace a dohledu nad penzijními společnostmi, resp. penzijními fondy 879
3.4.2.2.4 Specifika regulace a dohledu nad burzami, resp. „organizátory regulovaných trhů“ 880
3.4.2.3 Specifické faktory regulace a dohledu v sektoru pojišťovnictví 881
3.4.2.4 Regulace a dohled nad poskytováním dalších druhů finančních služeb 882

4 Regulace a dozorování finančních konglomerátů 882
4.1 Specifické faktory rizikovosti finančních konglomerátů 883
4.2 Konsolidovaný dohled nad finančními konglomeráty 885

5 Mezinárodní regulace a dohled 886
5.1 Způsoby mezinárodní regulace a dohledu 886
5.2 Soudobý vývoj mezinárodní regulace a dohledu ve finančním sektoru 887

Kapitola 11
Soudobý vývoj světové ekonomiky a jejího finančního systému 889

1 Vznik světové ekonomiky a její stručná charakteristika 890

2 Vývoj světové ekonomiky a světového finančního systému . . . 891
2.1 Integrace světové ekonomiky 891
2.1.1 Regionalizace světové ekonomiky 892
2.1.2 Globalizace, resp. deglobalizace světové ekonomiky 893
2.1.2.1 Ekonomická globalizace 893
2.1.2.2 Ekonomická deglobalizace 897
2.2 Soudobý vývoj světového finančního systému a jeho specifika 898
2.2.1 Institucionalizace a konsolidace subjektů finančního podnikání . . . 899
2.2.2 Vytváření nových a stále rizikovějších finančních nástrojů 900
2.2.2.1 Nové druhy syntetických investičních nástrojů 900
2.2.2.2 Postupné rozšiřování používání „kryptoměn“ 901
2.2.3 Proces dedolarizace 902

3 Role člověka jako tvůrce a uživatele ekonomického a finančního systému 903

Seznam použité literatury 905

Přílohy

Příloha Fio banky 917
Příloha Partners Financial Services, a.s. 929
Příloha Newton University 933