

Obsah

O autorovi	9
Úvodní slovo autora	11
1 Reálná hodnota finančních nástrojů	17
1.1 Rozdělení derivátů podle druhů a kategorií	17
1.2 Reálná hodnota derivátů	17
1.2.1 Definice reálné hodnoty	17
1.2.2 Upřesnění reálné hodnoty finančního nástroje podle IAS 39	20
1.2.3 Reálná hodnota derivátu	23
1.2.4 Výpočet reálných hodnot derivátů v této knize	27
1.3 Konvence počítání dní	33
1.4 Výnosová křivka	34
1.4.1 Druhy výnosových křivek	34
1.4.2 Metoda svépomoci u swapové křivky	36
1.4.3 Zjednodušení metody svépomoci (par swapy)	38
1.4.4 Jiné zjednodušení metody svépomoci (par swapy)	39
1.4.5 Dolarová a korunová bankovní výnosová křivka	41
1.4.6 Eurová a jenová bankovní výnosová křivka	43
1.4.7 Odvození forwardové výnosové křivky	47
1.4.8 Metoda svépomoci u kuponových dluhopisů	52
1.4.9 Stanovení dolarové státní výnosové křivky	52
1.5 Reálná hodnota a pozice dluhopisů	61
1.5.1 Koupený bezkuponový dluhopis	62
1.5.2 Prodaný bezkuponový dluhopis	63
1.5.3 Koupený dluhopis s pevnou úrokovou mírou	64
1.5.4 Prodaný dluhopis s pevnou úrokovou mírou	68
1.5.5 Koupený dluhopis s proměnlivou úrokovou mírou	70
1.5.6 Prodaný dluhopis s proměnlivou úrokovou mírou	76
1.6 Durace	79
2 Forwardy	87
2.1 Úrokové forwardy	87
2.1.1 Podstata úrokového forwardu	88
2.1.2 Reálná hodnota a pozice úrokového forwardu	94
2.1.3 Vypřádání dohody o forwardové úrokové míře	104
2.1.4 Obchodování s dohodou o forwardové úrokové míře	109
2.1.5 Původ pevných úrokových měr FRA	113
2.1.6 Právní dokumentace FRA	118
2.1.7 Rizika úrokového forwardu	120
2.1.8 Použití úrokového forwardu	123
2.1.9 Účtování úrokového forwardu	142

2.2	Měnové forwardy	184
2.2.1	Spotové měnové kurzy	184
2.2.2	Reálná hodnota a pozice měnového forwardu	188
2.2.3	Původ forwardových měnových kurzů	193
2.2.4	Zeměpisná a křížová arbitráž	199
2.2.5	Účtování měnového forwardu	201
2.3	Akciové forwardy	229
2.3.1	Reálná hodnota a pozice akciového forwardu na koupi akcií	229
2.3.2	Reálná hodnota a pozice akciového forwardu na prodej akcií	232
2.4	Komoditní forwardy	234
2.4.1	Reálná hodnota a pozice komoditního forwardu na koupi komodity	234
2.4.2	Reálná hodnota a pozice komoditního forwardu na prodej komodity	237
3	Futures	241
3.1	Úrokové futures	242
3.1.1	Futures na tříměsíční dolar	245
3.1.2	Futures na desetiletý úrokový swap	253
3.1.3	Futures na T-bondy	264
3.2	Měnové futures	285
3.3	Akciové futures	288
3.3.1	Akciové indexy	289
3.3.2	Podstata akciových futures	300
3.3.3	Reálná hodnota akciových futures	301
3.3.4	Programové obchodování	308
3.3.5	Alokace aktiv	309
3.4	Komoditní futures	311
3.4.1	Komoditní futures a model nákladů přenosu	311
3.4.2	Zemědělské komodity	316
3.4.3	Drahé kovy	317
3.4.4	Energetické komodity	318
4	Swapy	321
4.1	Historie swapů	321
4.2	Úrokové swapy	324
4.2.1	Druhy úrokových swapů	325
4.2.2	Důvody sjednávání úrokových swapů	327
4.2.3	Reálná hodnota a pozice úrokových swapů	334
4.3	Měnové swapy	363
4.3.1	Druhy měnových swapů	363
4.3.2	Důvody sjednávání měnových swapů	366
4.3.3	Reálná hodnota a pozice měnových swapů	372
4.4	Akciové swapy	422
4.5	Komoditní swapy	424

4.6 Úrokové riziko bankovního portfolia	426
4.6.1 Definice úrokového rizika	427
4.6.2 Podstata problému běžných účtů	430
4.6.3 Stanovisko IASB	433
4.6.4 Stanovisko Basilejského výboru pro bankovní dohled	434
4.6.5 Shrnutí	435
5 Opce	437
5.1 Úrokové opce	438
5.1.1 Koupená opce na koupi dohody o forwardové úrokové míře	438
5.1.2 Prodaná opce na koupi dohody o forwardové úrokové míře	444
5.1.3 Koupená opce na prodej dohody o forwardové úrokové míře	445
5.1.4 Prodaná opce na prodej dohody o forwardové úrokové míře	451
5.1.5 Ostatní úrokové opce	453
5.1.6 Cap, floor a collar	456
5.2 Měnové opce	462
5.2.1 Koupená kupní měnová opce	462
5.2.2 Prodaná kupní měnová opce	466
5.2.3 Koupená prodejní měnová opce	470
5.2.4 Prodaná prodejní měnová opce	473
5.3 Akciové opce	477
5.3.1 Koupená kupní akciová opce	477
5.3.2 Prodaná kupní akciová opce	480
5.3.3 Koupená prodejní akciová opce	483
5.3.4 Prodaná prodejní akciová opce	488
5.3.5 Akciové opce jako forma odměny	490
5.4 Komoditní opce	492
5.4.1 Koupená kupní komoditní opce	492
5.4.2 Prodaná kupní komoditní opce	497
5.4.3 Koupená prodejní komoditní opce	498
5.4.4 Prodaná prodejní komoditní opce	503
5.5 Burzovní opce	505
6 Úvěrové deriváty	519
6.1 Podstata úvěrových derivátů	519
6.2 Druhy úvěrových derivátů	521
6.3 Obchodování s úvěrovými deriváty	522
6.4 Podobnost se zárukami a s pojišťovacími kontrakty	527
6.5 Použití úvěrových derivátů	531
6.6 Rizika spojená s úvěrovými deriváty	534
6.7 Reálná hodnota úvěrového derivátu	537
6.8 Swap úvěrového selhání	538
6.9 Swap veškerých výnosů	547
6.10 Úvěrový dluhopis	550
6.11 Opce úvěrového rozpětí	557

6.12	Tradiční sekuritizace	557
6.12.1	Podstata sekuritizace	560
6.12.2	Produkty sekuritizace	562
6.12.3	Rozvoj sekuritizace	564
6.12.4	Mechanismus sekuritizace	566
6.12.5	Požadované vlastnosti sekuritizovaných aktiv	574
6.12.6	Rizika původce	575
6.12.7	Dopad na finanční systém	577
6.13	Syntetická sekuritizace	578
6.13.1	Základní syntetická sekuritizace	580
6.13.2	Páková syntetická sekuritizace	582
6.13.3	Výhody a nevýhody syntetických sekuritizací	585
7	Dodatek	589
7.1	Započtení při úpadku v České republice	589
7.1.1	Uzavírací započtení	589
7.1.2	Závěrečné vyrovnání zisků a ztrát	599
7.2	Zajišťovací účetnictví podle IAS 39	603
7.2.1	Důvody existence zajišťovacího účetnictví	603
7.2.2	Tři druhy zajišťovacích vztahů	604
7.2.3	Poznámky k zajišťování	609
7.2.4	Zajišťování v rámci skupiny	612
7.2.5	Zajištění úrokového rizika	613
7.3	Zdanění derivátů v České republice od 1. ledna 2004	614
7.3.1	Nový režim zdanění derivátů od 1. ledna 2004	614
7.3.2	Příklady zajišťovacích derivátů	618
	Literatura	627