

# OBSAH

<b>1</b>	<b>PLATEBNÍ BILANCE</b> .....	<b>5</b>
1.1	VYMEZENÍ POJMU PLATEBNÍ BILANCE.....	5
1.2	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ PLATEBNÍ BILANCE.....	6
1.2.1	Horizontální struktura platební bilance.....	7
1.2.2	Vertikální struktura platební bilance.....	9
1.3	VYMEZENÍ SALDA PLATEBNÍ BILANCE.....	10
1.4	EKONOMICKÁ ANALÝZA KUMULATIVNÍCH SALD PLATEBNÍ BILANCE.....	12
1.4.1	Saldo výkonové bilance.....	12
1.4.2	Saldo běžné bilance.....	14
1.4.3	Saldo základní bilance.....	16
1.4.4	Saldo maximální likvidity.....	17
<b>2</b>	<b>DETERMINANTY DEVIZOVÉHO KURSU</b> .....	<b>21</b>
2.1	ÚVOD.....	21
2.2	VYMEZENÍ ZÁKLADNÍCH POJMŮ.....	21
2.3	PLATEBNÍ BILANCE DEVIZOVÝ KURS.....	22
2.3.1	Mezinárodní pohyb zboží a služeb.....	22
2.3.2	Mezinárodní pohyb kapitálu.....	23
2.3.3	Devizové intervence.....	24
2.3.4	Saldo platební bilance a oscilace devizového kursu.....	25
2.4	INFLAČNÍ A ÚROKOVÝ DIFERENCIÁL JAKO DETERMINANTY DEVIZOVÉHO KURSU 25	
2.4.1	Parita kupní síly a inflační diferenciál.....	25
2.5	PARITY KUPNÍ SÍLY, CLA, IMPORTNÍ KONTINGENTY A NÁSTROJE PODPORUJÍCÍ VÝVOZ 27	
2.5.1	Parita úrokové míry a úrokový diferenciál.....	28
2.5.2	Mezinárodní Fisherův efekt.....	29
2.6	KOMPORACE NEJROZŠÍŘENĚJŠÍCH TEORIÍ DEVIZOVÉHO KURSU.....	30
2.6.1	Teorie platební bilance.....	32
2.6.2	Monetární přístup.....	32
2.6.3	Přístup založený na modelu trhu aktiv.....	33
2.6.4	Přístup založený na teorii portfolia.....	34
2.6.5	Dornbuschův dynamický přístup (Overshooting Model).....	35
<b>3</b>	<b>SYSTÉMY DEVIZOVÉHO KURSU</b> .....	<b>37</b>
3.1	ÚVOD.....	37
3.2	KLASIFIKACE SYSTÉMU DEVIZOVÉHO KURSU.....	38
3.3	SYSTÉMY VOLNĚ POHYBLIVÝCH DEVIZOVÝCH KURSŮ.....	41
3.4	SYSTÉMY DEVIZOVÝCH KURSŮ S ŘÍZENOU POHYBLIVOSTÍ.....	42
3.5	SYSTÉMY PEVNÝCH DEVIZOVÝCH KURSŮ A SYSTÉMY VÁZANÝCH KURSŮ NA JEDNU MĚNU NEBO KOŠ MĚN 43	
3.6	KURSOVÝ MECHANISMUS EVROPSKÉHO MĚNOVÉHO SYSTÉMU.....	45
3.7	SYSTÉM KURSŮ S POSTUPNÝMI ZMĚNAMI PARIT.....	46
3.8	SYSTÉM NEPRUŽNÝCH DEVIZOVÝCH KURSŮ.....	47
3.8.1	Základní etapy vývoje kursu české koruny.....	47
<b>4</b>	<b>DEVIZOVÝ TRH A ŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH RIZIK</b> .....	<b>52</b>
4.1	DEVIZOVÝ TRH A JEHO STRUKTURA.....	52
4.1.1	Charakteristické znaky současného devizového trhu.....	52
4.1.2	Organizační struktura devizového trhu a jeho hlavní subjekty.....	53

4.1.3	Technika devizových operací.....	56
4.2	DEVIZOVÁ EXPOZICE A DEVIZOVÉ RIZIKO.....	58
4.2.1	Transakční devizová expozice .....	60
4.2.2	Translační (účetní) devizová expozice.....	62
4.2.3	Ekonomická devizová expozice.....	63
<b>5</b>	<b>MEZINÁRODNÍ POHYBY DLOUHODOBÉHO KAPITÁLU .....</b>	<b>65</b>
5.1	PŘÍMÉ INVESTICE.....	65
5.1.1	Obecné vymezení pojmu přímé investice .....	65
5.1.2	Faktory motivující přímé investice .....	66
5.1.3	Propočet efektivnosti zahraničních přímých investic .....	68
5.1.4	Riziko země.....	70
5.1.5	Praktické měření politického a ekonomického rizika .....	71
5.1.6	Obrana proti politickým a ekonomickým rizikům.....	72
5.2	PORTFOLIO INVESTICE .....	73
5.2.1	Výnosnost.....	74
5.2.2	Riziko.....	77
<b>6</b>	<b>VYROVNÁVACÍ PROCESY PLATEBNÍ BILANCE.....</b>	<b>82</b>
6.1	ÚVOD .....	82
6.2	CENOVÝ VYROVNÁVACÍ PROCES PLATEBNÍ BILANCE .....	82
6.2.1	výchozí předpoklady a mechanismus fungování cenového vyrovnávacího procesu platební bilance 82	
6.2.2	Modelová analýza.....	84
6.2.3	Kritika cenového vyrovnávacího procesu.....	93
6.3	DŮCHODOVÝ VYROVNÁVACÍ PROCES PLATEBNÍ BILANCE.....	94
6.3.1	Výchozí předpoklady důchodového vyrovnávacího procesu .....	94
6.4	KRITIKA KURSOVÉHO VYROVNÁVACÍHO PROCESU .....	102
<b>7</b>	<b>DEVIZOVÉ REZERVY A DEVIZOVÉ INTERVENCE CEB .....</b>	<b>105</b>
7.1	DEVIZOVÉ REZERVY A VYROVNÁVACÍ PROCES VÝKONOVÉ BILANCE .....	105
7.2	DEVIZOVÉ INTERVENCE A DESTABILIZAČNÍ POHYBY SPEKULAČNÍHO KAPITÁLU 107	
7.3	BILANCE CEB DEVIZOVÉ REZERVY.....	109
7.4	NABÍDKA DEVIZOVÝCH REZERV .....	111
7.4.1	Cizí volně směnitelné měny.....	111
7.4.2	Special Drawing Right (SDR).....	112
7.4.3	Rezervní pozice ve Fondu.....	114
7.4.4	Zlato 115	
7.5	AGREGÁTNÍ POPTÁVKA PO DEVIZOVÝCH REZERVÁCH .....	116
7.6	STRUKTURÁLNÍ POPTÁVKA PO DEVIZOVÝCH REZERVÁCH .....	121
	<b>POUŽITÁ LITERATURA.....</b>	<b>124</b>