

Obsah:

KAPITOLA 1. PODSTATA FINANČNÍCH TRHŮ, JEJICH VYMEZENÍ A FUNKCE V EKONOMICE

1.	Úvod do teorie finančních trhů	18
1.1.	Finanční systém a jeho funkce	18
1.2.	Vzájemné vztahy ekonomického a finančního systému	20
1.2.1.	Základní toky v ekonomickém systému	20
1.2.2.	Základní druhy trhů působících v ekonomickém systému	22
1.3.	Typy finančních transakcí	27
2.	Vymezení finančních investic a jejich základní charakteristika	31
2.1.	Základní rozdělení investic	31
2.1.1.	Finanční investice	32
2.1.2.	Reálné investice	33
2.2.	Finanční aktiva	33
2.2.1.	Druhy finančních aktiv	33
2.2.2.	Proces tvorby a užití finančních aktiv	35
3.	Členění finančního trhu	38
3.1.	Peněžní trh	39
3.1.1.	Trh krátkodobých úvěrů	40
3.1.2.	Trh krátkodobých cenných papírů	40
3.2.	Kapitálový trh	40
3.2.1.	Trh dlouhodobých úvěrů	41
3.2.2.	Trh dlouhodobých cenných papírů	41
3.3.	Trhy s cizími měnami	42
3.3.1.	Trhy devizové	42
3.3.2.	Trhy valutové	42
3.4.	Trhy drahých kovů	42
4.	Struktura trhu cenných papírů	43
4.1.	Trhy primární a sekundární	43
4.1.1.	Primární trhy cenných papírů	43
4.1.2.	Sekundární trhy cenných papírů	44
4.2.	Trhy veřejné a neveřejné	44
4.2.1.	Veřejné trhy cenných papírů	44
4.2.1.1.	Veřejné trhy primární	45
4.2.1.2.	Veřejné trhy sekundární	45
4.2.1.2.1.	Veřejné sekundární organizované trhy	45

4.2.1.2.1.1.	Trhy burzovní	45
4.2.1.2.1.2.	Organizované trhy mimoburzovní	46
4.2.1.2.2.	Veřejné sekundární neorganizované trhy	46
4.2.2.	Neveřejné trhy cenných papírů	46
4.2.2.1.	Neveřejné trhy primární	46
4.2.2.2.	Neveřejné trhy sekundární	47
5.	Faktory integrace jednotlivých segmentů finančního trhu	47

KAPITOLA 2. FINANČNÍ INSTITUCE, JEJICH PRODUKTY A SLUŽBY

1.	Kategorizace subjektů působících na finančních trzích	50
2.	Obchodní banky	51
2.1.	Bankovní systém /bankovní soustava/	51
2.2.	Centrální banka a její působení v rámci bankovního systému	52
2.2.1.	Význam centrální banky a její poslání	52
2.2.2.	Funkce centrální banky	53
2.2.2.1.	Makroekonomická funkce centrální banky	53
2.2.2.1.1.	Měnová /monetární/ politika	53
2.2.2.1.2.	Emise hotovostních peněz	54
2.2.2.1.3.	Devizová činnost	54
2.2.2.2.	Mikroekonomická funkce centrální banky	54
2.2.2.2.1.	Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu	54
2.2.2.2.2.	Působení jako „banka bank“	56
2.2.2.2.3.	Působení jako „banka státu“ (vlády)	56
2.2.2.2.4.	Reprezentace státu v měnové oblasti	56
2.2.3.	Nástroje monetární politiky centrální banky	56
2.2.3.1.	Nepřímé nástroje monetární regulace	57
2.2.3.1.1.	Diskontní nástroje centrální banky	57
2.2.3.1.1.1.	Diskontní úvěry	58
2.2.3.1.1.2.	Reeskontní úvěry	58
2.2.3.1.1.3.	Lombardní úvěry	59
2.2.3.1.2.	Obchody na volném trhu	59
2.2.3.1.2.1.	Nákupy a prodeje cenných papírů	59
2.2.3.1.2.2.	Repo obchody a reverzní repo obchody	60
2.2.3.1.3.	Povinné minimální rezervy	61
2.2.3.1.4.	Konverze a swapy cizích měn	62
2.2.3.1.5.	Intervence ve prospěch (v neprospěch) devizového kurzu	62
2.2.3.2.	Přímé nástroje monetární regulace	63
2.2.3.2.1.	Pravidla likvidity	64
2.2.3.2.2.	Úvěrové kontingenty	64
2.2.3.2.3.	Úrokové limity (úrokové stropy)	64
2.2.3.2.4.	Povinné vklady	65

4.5.	Aktivní, resp. pasivní správa investičního portfolia	299
4.5.1.	Fondy s aktivní správou portfolia	299
4.5.2.	Fondy s pasivní správou portfolia	299
4.6.	Faktor možného časového omezení doby existence fondů	299
4.7.	Ostatní významné vlastnosti fondů kolektivního investování	300

KAPITOLA 9. STRUKTUROVANÉ INVESTIČNÍ INSTRUMENTY

1.	Základní vymezení strukturovaných investičních instrumentů	302
2.	Strukturované vklady	304
3.	Strukturované dluhové cenné papíry	306
3.1.	Strukturované dluhopisy	306
3.1.1.	Charakteristické vlastnosti strukturovaných dluhopisů	306
3.1.2.	Druhy strukturovaných dluhopisů	307
3.1.2.1.	Členění strukturovaných dluhopisů podle druhů podkladových aktiv	307
3.1.2.2.	Členění strukturovaných dluhopisů podle způsobů jejich splacení	307
3.1.2.2.1.	Strukturované dluhopisy s pevně určenými podmínkami splacení	307
3.1.2.2.2.	Strukturované dluhopisy, u nichž disponuje právem volby způsobu jejich splacení emitent	309
3.1.3.	Další vlastnosti strukturovaných dluhopisů	313
3.2.	Investiční (strukturované) certifikáty	314
3.2.1.	Základní charakteristika investičních certifikátů	314
3.2.2.	Druhy investičních certifikátů	315
3.2.2.1.	Členění investičních certifikátů podle druhů podkladových aktiv	315
3.2.2.1.1.	Investiční certifikáty s jednoduchými podkladovými aktivy	315
3.2.2.1.2.	Indexové certifikáty	315
3.2.2.1.3.	Basket certifikáty	316
3.2.2.1.3.1.	Strategické certifikáty	316
3.2.2.1.3.2.	Tématické certifikáty	316
3.2.2.2.	Členění investičních certifikátů podle výnosově-rizikového profilu	317
3.2.2.2.1.	„Plain-Vanilla“ certifikáty	317
3.2.2.2.2.	Exotické certifikáty	318
3.2.2.2.2.1.	Garantované certifikáty	318
3.2.2.2.2.2.	Discount certifikáty	319
3.2.2.2.2.3.	Airbag certifikáty	320
3.2.2.2.2.4.	Bonus certifikáty	321
3.2.2.2.2.5.	Sprint certifikáty	322
3.2.2.2.2.6.	Outperform certifikáty	323
3.2.2.2.2.7.	Další druhy exotických certifikátů	324
3.2.2.3.	Členění investičních certifikátů podle časové ohraničenosti jejich životnosti	325
3.2.2.3.1.	Investiční certifikáty s pevně stanoveným termínem splatnosti	325
3.2.2.3.2.	Časově neohraničené investiční certifikáty	325

3.2.3.	Obchodování investičních certifikátů a jejich další specifické vlastnosti	326
4.	Cenné papíry strukturovaných fondů kolektivního investování	327
4.1.	Druhy strukturovaných fondů kolektivního investování	327
4.1.1.	Členění strukturovaných fondů podle podkladových aktiv	327
4.1.2.	Členění strukturovaných fondů podle délky jejich trvání a obchodovatelnosti	328
4.1.2.1.	Strukturované fondy zakládáné na dobu určitou	328
4.1.2.2.	Strukturované fondy zakládáné na dobu neurčitou	328
4.1.3.	Členění strukturovaných fondů podle faktoru rizikovosti	328
4.1.3.1.	Zajištěné strukturované fondy	329
4.1.3.2.	Strukturované fondy s částečnou garancí	329
4.1.3.3.	Strukturované fondy s nulovou garancí	329
4.2.	Další vlastnosti strukturovaných fondů kolektivního investování	330
5.	Sekuritizované pákové deriváty	332
5.1.	Warranty	332
5.2.	Knock-out instrumenty	336
5.2.1.	Knock-out warranty	336
5.2.2.	Knock-out certifikáty	337
5.2.3.	Knock-out instrumenty se stop-loss bariérou	341
5.2.4.	Porovnání vlastností knock-out warrantů a knock-out certifikátů	342

KAPITOLA 10. SOUDOBÝ VÝVOJ SVĚTOVÉHO FINANČNÍHO SYSTÉMU A JEHO PERSPEKTIVY

1.	Současné vývojové trendy světového finančního systému	344
2.	Globalizace světového finančního systému a její rizika	348

Seznam použité literatury:	351
-----------------------------------	------------

2.3.	Funkce obchodních bank a podstata jejich činnosti	65
2.3.1.	Funkce obchodních bank	65
2.3.2.	Zásady činnosti obchodních bank	66
2.3.3.	Vymezení pojmů bankovní operace, bankovní obchody a bankovní produkty	66
2.3.3.1.	Bankovní operace	67
2.3.3.2.	Bankovní obchody	67
2.3.3.3.	Bankovní produkty	67
2.4.	Jednotlivé druhy bankovních produktů a jejich systemizace	67
2.4.1.	Úvěrové bankovní produkty	68
2.4.1.1.	Peněžní bankovní úvěry a půjčky	69
2.4.1.1.1.	Kontokorentní úvěry	70
2.4.1.1.2.	Lombardní úvěry	70
2.4.1.1.3.	Eskontní úvěry	71
2.4.1.1.4.	Malé osobní a spotřební úvěry	72
2.4.1.1.5.	Emisní půjčky	72
2.4.1.1.6.	Hypoteční úvěry	73
2.4.1.2.	Závazkové úvěry a záruky	73
2.4.1.2.1.	Akceptační úvěry	74
2.4.1.2.2.	Avalové (ručitelské) úvěry	74
2.4.1.3.	Speciální finančně úvěrové produkty	75
2.4.1.3.1.	Faktoring	75
2.4.1.3.2.	Forfaiting	75
2.4.1.3.3.	Finanční leasing	76
2.4.2.	Vkladové (depozitní) bankovní produkty	76
2.4.2.1.	Nákupy vkladů od klientů obchodních bank	77
2.4.2.1.1.	Vklady na bankovních účtech	77
2.4.2.1.1.1.	Běžný účet	77
2.4.2.1.1.2.	Vkladový (depozitní) účet	78
2.4.2.1.2.	Vklady na vkladních knížkách	79
2.4.2.1.3.	Speciální druhy úsporných vkladů	80
2.4.2.1.3.1.	Spoření účelová	80
2.4.2.1.3.2.	Majetková spoření	81
2.4.2.1.3.3.	Spoření spojená se životním pojištěním	81
2.4.2.2.	Emise bankovních dluhopisů	81
2.4.2.2.1.	Vydávání depozitních certifikátů	82
2.4.2.2.2.	Vydávání vlastních směnek	82
2.4.2.2.3.	Emitování bankovních obligací	82
2.4.2.2.4.	Emitování hypotečních zástavních listů	83
2.4.3.	Ostatní druhy bankovních produktů	83
2.5.	Bankovní obchody komerčních bank na mezibankovním trhu	83
2.5.1.	Mezibankovní obchody uzavírané mezi obchodními bankami	84

2.5.2.	Mezibankovní obchody mezi obchodními bankami a bankou centrální	85
2.6.	Obchody komerčních bank s cennými papíry prováděné na sekundárním trhu	85
3.	Nebankovní spořitelní instituce	86
3.1.	Spořitelni a úvěrní družstva	86
3.2.	Ostatní druhy nebankovních spořitelních institucí	87
4.	Pojišťovací instituce	87
4.1.	Pojišťovny	88
4.1.1.	Rozdělení pojišťoven z hlediska šíře zaměření jejich činnosti	88
4.1.1.1.	Pojišťovny specializované	89
4.1.1.2.	Pojišťovny univerzální	89
4.1.2.	Rozdělení pojišťoven z hlediska jejich právní formy	89
4.1.2.1.	Pojišťovny s právní formou akciových společností	89
4.1.2.2.	Vzájemné pojišťovny	89
4.1.2.3.	Státní, resp. veřejnoprávní pojišťovny	89
4.1.3.	Rozdělení pojišťoven z hlediska předmětného zaměření jejich činnosti	90
4.1.3.1.	Pojišťovny působící v odvětvích životních pojištění	90
4.1.3.1.1.	Pojištění pro případ smrti	90
4.1.3.1.2.	Pojištění pro případ dožití	91
4.1.3.1.3.	Směšené životní pojištění	91
4.1.3.1.3.1.	Kapitálové životní pojištění	91
4.1.3.1.3.2.	Investiční životní pojištění	92
4.1.3.2.	Pojišťovny působící v odvětví neživotních pojištění	93
4.1.3.2.1.	Pojištění úrazová	93
4.1.3.2.2.	Komerční zdravotní pojištění	93
4.1.3.2.3.	Pojištění majetková	93
4.1.3.2.4.	Pojištění odpovědnosti	94
4.2.	Zajišťovny	94
5.	Instituce kolektivního investování	94
5.1.	Investiční fondy	95
5.1.1.	Uzavřené investiční fondy	96
5.1.2.	Otevřené investiční fondy	96
5.2.	Investiční společnosti	97
5.2.1.	Obhospodařování podílových fondů	97
5.2.1.1.	Uzavřené podílové fondy	97
5.2.1.2.	Otevřené podílové fondy	98
5.2.2.	Ostatní činnosti investičních společností	98
6.	Penzijní fondy	98
6.1.	Penzijní (důchodové) pojištění	99
6.1.1.	Penzijní pojištění bezfondové	99
6.1.2.	Penzijní pojištění fondové	99
6.1.3.	Penzijní pojištění kombinované	99

6.2.	Penzijní připojištění	99
7.	Burzy a organizované mimoburzovní trhy	100
7.1.	Burzy	101
7.1.1.	Systematizace burz podle předmětného zaměření jejich činnosti	101
7.1.1.1.	Burzy cenných papírů	101
7.1.1.2.	Burzy devizové	102
7.1.2.	Členění burz z hlediska časové prodlevy ve vypořádání obchodů	102
7.1.2.1.	Burzy promptní (spotové)	103
7.1.2.2.	Burzy termínové	103
7.1.2.2.1.	Burzy financial futures	103
7.1.2.2.2.	Burzy opční	103
7.2.	Organizátoři mimoburzovních trhů	104
8.	Ostatní subjekty finančního trhu	104

KAPITOLA 3. ÚROKOVÉ SAZBY A JEJICH VÝZNAM V EKONOMICE

1.	Funkce úrokových sazeb ve finančním a ekonomickém systému	106
2.	Teorie úrokových sazeb	107
2.1.	Klasická teorie úrokových sazeb	107
2.2.	Úroková teorie preference likvidity	111
2.3.	Úroková teorie zapůjčitelných fondů	115
2.4.	Úroková teorie racionálního očekávání	120
3.	Vzájemné vazby jednotlivých druhů úrokových sazeb	121
3.1.	Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou	121
3.2.	Mezibankovní úrokové sazby	122
3.3.	Tržní úrokové sazby	123
3.3.1.	Základní tržní („prime rate“) úrokové sazby	124
3.3.2.	Standardní tržní úrokové sazby	124
4.	Mechanismus regulace úrokových sazeb	124

KAPITOLA 4. KLÍČOVÉ FAKTORY FUNKOVÁNÍ FINANČNÍHO TRHU

1.	Vymezení termínu „investice“ a jejich základní charakteristika	126
2.	Všeobecné předpoklady investiční aktivity	126
2.1.	Bohatství	127
2.2.	Kvalita investičního prostředí	128
3.	Faktory individuální investiční strategie	128
3.1.	Výnosnost	129
3.1.1.	Hodnocení výnosnosti finančních investic	129
3.1.2.	Statické hodnocení výnosnosti finančních investic	131
3.1.2.1.	Ukazatele nominální výnosnosti	131
3.1.2.1.1.	Jednotlivé druhy (dílčích) výnosů	131
3.1.2.1.2.	Celkový výnos	133

3.1.2.1.3.	Míra celkového výnosu	134
3.1.2.2.	Ukazatele reálné výnosnosti	137
3.1.3.	Dynamické metody hodnocení výnosnosti finančních investic	138
3.1.3.1.	Hodnota peněz v čase	138
3.1.3.2.	Současná a budoucí hodnota investic	139
3.1.3.2.1.	Podstata úročení a odúročení (diskontování)	139
3.1.3.2.2.	Diskontování vícenásobných „cash flow“ získaných v budoucnosti	143
3.1.3.3.	Funkční podstata dynamických metod hodnocení výnosnosti finančních investic	146
3.1.3.4.	Nejvýznamnější faktory ovlivňující velikost odůročitele, resp. úročitele	148
3.1.3.5.	Možné způsoby použití dynamických metod v procesu investičního rozhodování	151
3.1.3.5.1.	Metoda čisté současné hodnoty	151
3.1.3.5.2.	Metoda vnitřní míry výnosu (metoda vnitřního výnosového procenta)	160
3.2.	Rizikovitost	163
3.2.1.	Druhy investičního rizika	163
3.2.1.1.	Riziko změn tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb)	164
3.2.1.2.	Riziko inflační	164
3.2.1.3.	Riziko událostí	164
3.2.1.4.	Riziko insolvence resp. případného úpadku emitenta	164
3.2.1.5.	Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu	165
3.2.1.6.	Riziko měnové	165
3.2.1.7.	Riziko právní	165
3.2.1.8.	Riziko operační	165
3.2.1.9.	Riziko individuálních vlastností (resp. smluvních ustanovení) jednotlivých investičních nástrojů	165
3.2.2.	Predikce rizikovitosti finančních investic	166
3.2.2.1.	Určování rizikovitosti prostřednictvím subjektivních odhadů	166
3.2.2.2.	Určování rizikovitosti prostřednictvím statických nástrojů	166
3.2.3.	Diverzifikace investičního portfolia	169
3.3.	Likvidita	171
4.	Vzájemná provázanost jednotlivých investičních faktorů	172
4.1.	Rozhodování při souběžném uvažování výnosnosti, rizikovitosti a likvidity	173
4.1.1.	Uvažování faktorů rizikovitosti a likvidity při použití metody čisté současné hodnoty	173
4.1.2.	Uvažování faktorů rizikovitosti a likvidity při použití metody vnitřní míry výnosu	177

KAPITOLA 5. ZÁKLADNÍ DRUHY FINANČNÍCH INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ

1.	Finanční nástroje investičního a neinvestičního charakteru	180
1.1.	Finanční investiční instrumenty	180
1.2.	Finanční instrumenty neinvestičního charakteru	180
2.	Základní druhy investičních instrumentů	181
2.1.	Základní („klasické“) investiční nástroje	181

2.1.1.	Základní druhy finančních investičních instrumentů	182
2.1.2.	Základní druhy reálných investičních instrumentů	184
2.2.	Termínové derivátové instrumenty	184
2.3.	„Standardní“ cenné papíry fondů kolektivního investování	185
2.4.	Strukturované produkty	185
3.	Aspekty právního vymezení cenných papírů	187

KAPITOLA 6. „KLASICKÉ“ INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

1.	Vymezení „klasických“ investičních cenných papírů	190
1.1.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska délky jejich životnosti	190
1.1.1.	Cenné papíry peněžního trhu	190
1.1.2.	Cenné papíry kapitálového trhu	191
1.2.	Členění „klasických“ cenných papírů z hlediska jejich majetkové podstaty	191
1.2.1.	Majetkové cenné papíry	191
1.2.2.	Dluhové (dlužní) cenné papíry	192
2.	Podnikové (korporační) akcie	192
2.1.	Základní druhy akcií	192
2.1.1.	Kmenové (obyčejné) akcie	193
2.1.2.	Prioritní (preferenční) akcie	193
2.2.	Fundamentální (akciová) analýza	194
2.2.1.	Globální /makroekonomická/ akciová analýza	196
2.2.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	197
2.2.1.2.	Fiskální politika	197
2.2.1.3.	Peněžní nabídka	198
2.2.1.4.	Úrokové sazby	198
2.2.1.5.	Inflace	199
2.2.1.6.	Příliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	200
2.2.1.7.	Kvalita investičního prostředí	200
2.2.1.7.1.	Schodky a nerovnováha	200
2.2.1.7.2.	Cenové regulace a černý trh	200
2.2.1.7.3.	Ekonomické a politické šoky	201
2.2.1.7.4.	Korupce, hospodářská kriminalita a právní systém	201
2.2.2.	Odvětvová (oborová) analýza	201
2.2.2.1.	Citlivost odvětví na hospodářský cyklus	202
2.2.2.1.1.	Odvětví cyklická	202
2.2.2.1.2.	Odvětví neutrální	202
2.2.2.1.3.	Odvětví anticyklická	202
2.2.2.2.	Tržní struktura odvětví	203
2.2.2.3.	Způsoby státní regulace v odvětví	203
2.2.2.4.	Perspektivy budoucího vývoje odvětví	203
2.2.3.	Analýza jednotlivých akciových společností a jimi emitovaných akcií	203

3.	Dluhové cenné papíry (dluhopisy)	207
3.1.	Model zapůjčitelných fondů	207
3.2.	Základní druhy dluhopisů	210
3.2.1.	Krátkodobé dluhopisy peněžního trhu	210
3.2.2.	Dlouhodobé dluhopisy (obligace)	211
3.2.2.1.	Členění obligací z hlediska ohraničenosti jejich životnosti, resp. délky splatnosti	212
3.2.2.2.	Členění obligací podle výnosů plynoucích z jejich držby	213
3.2.2.3.	Členění obligací z hlediska zajištěnosti finančních nároků jejich držitelů	214
3.2.2.4.	Členění obligací z hlediska zvláštních práv emitenta nebo jejich držitelů	215
3.2.2.5.	Členění obligací z hlediska jejich denominace a upisování na domácích a zahraničních trzích	216
3.3.	(Fundamentální) analýza dluhopisů	217
3.3.1.	Globální /makroekonomická/ dluhopisová analýza	218
3.3.1.1.	Reálný výstup ekonomiky	218
3.3.1.2.	Fiskální politika	220
3.3.1.3.	Peněžní nabídka	221
3.3.1.4.	Úrokové sazby	221
3.3.1.5.	Inflace	222
3.3.1.6.	Přiliv, resp. odliv zahraničního kapitálu	223
3.3.1.7.	Kvalita investičního prostředí	224
3.3.2.	Analýza jednotlivých emisí dluhopisů	224
3.3.2.1.	Úročení dluhopisů z hlediska délky jejich splatnosti	224
3.3.2.2.	Kategorizace dluhopisů podle druhu jejich emitenta	225
3.3.2.2.1.	Korporační (podnikové) obligace	225
3.3.2.2.2.	Bankovní obligace	226
3.3.2.2.3.	Komunální obligace	226
3.3.2.2.4.	Státní obligace	226
3.3.2.3.	Analýza rizikovosti možné insolvence konkrétního dluhopisového emitenta	227
3.3.2.4.	Faktor likvidity dluhopisů	229
3.3.2.5.	Vzájemné působení jednotlivých faktorů při formování úrokových sazeb dluhopisů	230
3.3.2.6.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty základních druhů dluhopisů	231
3.3.2.6.1.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty fixně úročených kuponových obligací	231
3.3.2.6.2.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty variabilně úročených kuponových obligací	233
3.3.2.6.3.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty diskontovaných obligací	235
3.3.2.6.4.	Výpočet vnitřní (současné) hodnoty dalších druhů obligací	236
4.	Vývoj na trzích cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu	236
5.	Základní způsoby spekulace s cennými papíry	239
5.1.	Spekulace na vzestup kurzu	240
5.2.	Spekulace na pokles kurzu	241

KAPITOLA 7. TERMÍNOVÉ DERIVÁTOVÉ INSTRUMENTY

1.	Vymezení promptních a termínových obchodů	244
1.1.	Promptní obchody	244
1.2.	Termínové obchody	244
2.	Základní druhy termínových derivátových instrumentů	246
2.1.	Členění termínových kontraktů podle jejich vlastností a obchodovatelnosti	246
2.2.	Členění termínových kontraktů podle podkladových aktiv	247
3.	Pevné termínové kontrakty typu forward a futures	248
3.1.	Kontrakty typu forward	248
3.2.	Kontrakty typu futures	251
4.	Swapové kontrakty	255
4.1.	Standardní druhy swapových kontraktů	257
4.1.1.	Úrokové swapy	257
4.1.1.1.	Úrokové swapy založené na výměně fixních a variabilních úrokových plateb	259
4.1.1.2.	Úrokové swapy založené na výměně odlišně stanovených variabilních úrokových plateb	260
4.1.2.	Měnové swapy	260
4.1.2.1.	Měnové swapy založené na výměně pevných úrokových plateb	261
4.1.2.2.	Měnové swapy založené na výměně pevných a variabilních úrokových plateb	261
4.1.2.3.	Měnové swapy založené na výměně dvou různých druhů variabilních úrokových plateb	262
4.1.3.	Devizové swapy	262
4.2.	Nestandardní swapové kontrakty	262
4.3.	Vzájemné kombinace jednotlivých swapových kontraktů	263
5.	Opční kontrakty	263
5.1.	Druhy opčních instrumentů	264
5.1.1.	Kupní a prodejní opce	264
5.1.1.1.	Kupní opce	264
5.1.1.2.	Prodejní opce	264
5.1.2.	Opce evropské a opce americké	265
5.1.2.1.	Evropské opce	265
5.1.2.2.	Americké opce	265
5.2.	Základní druhy opčních obchodů	265
5.2.1.	Základní způsoby použití kupních opcí	266
5.2.2.	Základní způsoby použití prodejních opcí	268
5.3.	Další vlastnosti opčních instrumentů	270
5.3.1.	Vnitřní a časová hodnota opčních kontraktů	270
5.3.2.	Kryté a nekryté opce	272
5.3.3.	Finanční páka a zajišťovací poměr	272
5.4.	Kombinace opcí	273
5.4.1.	Opční kombinace typu straddle	273

5.4.2.	Další příklady opčních kombinací	275
5.5.	Jiné možnosti využití opcí	275
5.5.1.	Opční listy	275
5.5.2.	Opční smlouvy „Cap“, „Floor“ a „Collar“	276
5.5.2.1.	„Cap“	276
5.5.2.2.	„Floor“	280
5.5.2.3.	Kombinace typu „Collar“	281
6.	Termínové derivátové kontrakty druhé, případně vyšších generací	282
6.1.	Syntetické opční deriváty	283
6.1.1.	Opce na termínové kontrakty typu forward a futures	283
6.1.2.	Swapce (opce na swap)	284
6.1.3.	Opce na některé druhy opčních smluv	286
6.2.	Pevné syntetické termínové kontrakty	286

KAPITOLA 8. CENNÉ PAPIRY FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

1.	Základní vymezení cenných papírů fondů kolektivního investování	288
2.	Akcie investičních fondů	288
2.1.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů uzavřeného typu	288
2.2.	Specifické vlastnosti akcií investičních fondů otevřeného typu	290
3.	Podílové listy podílových fondů	290
3.1.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů uzavřeného typu	291
3.2.	Specifické vlastnosti podílových listů podílových fondů otevřeného typu	291
4.	Faktory investiční strategie při kolektivním investování	292
4.1.	Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia	292
4.1.1.	Fondy akciové	293
4.1.2.	Fondy peněžního trhu	294
4.1.3.	Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)	294
4.1.4.	Fondy reálných aktiv	295
4.1.5.	Fondy derivátové	295
4.1.6.	Fondy fondů (střešní fondy)	295
4.1.7.	Fondy indexové	295
4.1.8.	Fondy garantované	296
4.1.9.	Další druhy fondů	296
4.2.	Přípustná rizikovost investičního portfolia	296
4.2.1.	Standardní fondy	297
4.2.2.	Speciální fondy	297
4.3.	Tuzemská, resp. zahraniční orientace investic	297
4.4.	Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem	298
4.4.1.	Fondy důchodové (příjmové)	298
4.4.2.	Fondy růstové	298
4.4.3.	Fondy vyvážené	298