

## Předmluva

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. ÚVOD DO PROBLEMATIKY FINANČNÍCH DERIVÁTŮ</b> .....                 | <b>9</b>  |
| 1.1 PODSTATA FINANČNÍCH DERIVÁTŮ .....                                   | 9         |
| 1.2 DRUHY FINANČNÍCH DERIVÁTŮ .....                                      | 10        |
| 1.3 ZÁKLADNÍ MOŽNOSTI VYUŽITÍ FINANČNÍCH DERIVÁTŮ .....                  | 12        |
| 1.4 VÝVOJ NA TERMÍNOVÝCH TRŽÍCH .....                                    | 12        |
| <b>2. FORWARD RATE AGREEMENT</b> .....                                   | <b>17</b> |
| 2.1 CHARAKTERISTIKA FORWARD RATE AGREEMENT .....                         | 18        |
| 2.2 VÝŠE PLNĚNÍ VYPLÝVAJÍCÍHO Z FRA .....                                | 21        |
| 2.3 URČENÍ VÝŠE FRA-SAZBY .....  | 25        |
| 2.3.1 Kotace FRA-sazeb bankami .....                                     | 27        |
| 2.4 TRŽNÍ HODNOTA FRA .....  | 29        |
| 2.5 VYUŽITÍ FRA .....  | 31        |
| 2.6 VÝHODY A NEVÝHODY FRA .....  | 35        |
| <b>3. FINANCIAL FUTURES</b> .....  | <b>37</b> |
| 3.1 PRINCIP A ZÁKLADNÍ RYSY FINANCIAL FUTURES.....                       | 38        |
| 3.2 ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ S FUTURES KONTRAKTY .....                         | 41        |
| 3.3 CLEARINGOVÝ DŮM A JEHO FUNKCE .....                                  | 44        |
| 3.3.1 Eliminace úvěrového rizika protistrany ve futures obchodě.....     | 44        |
| 3.3.2 Zajištění obchodů a princip denního vyrovnávání zisků a ztrát..... | 46        |
| 3.3.3 Vypořádání futures kontraktů v době splatnosti .....               | 51        |
| 3.4 OCEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ .....                                    | 52        |
| 3.4.1 Princip cost of carry modelu.....                                  | 55        |
| 3.5 DRUHY FINANCIAL FUTURES.....   | 59        |
| 3.6 ÚROKOVÉ FUTURES .....  | 59        |
| 3.6.1 Kurz úrokových futures na cenné papíry .....                       | 60        |
| 3.6.2 Plnění úrokových futures kontraktů na cenné papíry.....            | 62        |
| 3.6.3 Futures na krátkodobá depozita.....                                | 66        |
| 3.6.4 Využití úrokových futures .....                                    | 66        |
| 3.7 MĚNOVÉ FUTURES .....   | 70        |
| 3.7.1 Kurz měnových futures .....  | 71        |
| 3.7.2 Využití měnových futures.....                                      | 74        |

|  |            |
|--|------------|
| 3.8 FINANCIÁLNÍ FUTURES NA AKCIOVÝ INDEX .....         | 76         |
| 3.8.1 Kurz futures na akciový index.....               | 76         |
| 3.8.2 Využití futures na akciový index.....            | 77         |
| <b>4. FINANČNÍ OPCE.....</b>                           | <b>81</b>  |
| 4.1 CHARAKTERISTIKA OPCÍ .....                         | 82         |
| 4.2 PRŮBĚH A ZAJIŠTĚNÍ BURZOVNÍCH OPČNÍCH OBCHODŮ..... | 84         |
| 4.3 ZÁKLADNÍ POZICE V OPČNÍM OBCHODĚ.....              | 86         |
| 4.3.1 Koupě kupní opce - long call.....                | 86         |
| 4.3.2 Prodej kupní opce - short call.....              | 88         |
| 4.3.3 Koupě prodejní opce - long put.....              | 90         |
| 4.3.4 Prodej prodejní opce - short put.....            | 92         |
| 4.4 OPČNÍ PRÉMIE .....                                 | 94         |
| 4.4.1 Vnitřní hodnota opce .....                       | 94         |
| 4.4.2 Časová hodnota opce .....                        | 96         |
| 4.4.3 Meze opčních prémie .....                        | 100        |
| 4.4.4 Put-call parita.....                             | 106        |
| 4.5 MOŽNOSTI VYUŽITÍ OPCÍ .....                        | 110        |
| 4.6 KOMBINACE ZÁKLADNÍCH OPČNÍCH POZIC.....            | 113        |
| 4.6.1 Synthetic stock.....                             | 114        |
| 4.6.2 Straddle.....                                    | 117        |
| 4.6.3 Strangle.....                                    | 119        |
| 4.6.4 Spread.....                                      | 122        |
| <b>5. OPČNÍ LISTY .....</b>                            | <b>127</b> |
| 5.1 CHARAKTERISTIKA OPČNÍCH LISTŮ.....                 | 127        |
| 5.2 SROVNÁNÍ OPČNÍCH LISTŮ A OPCÍ .....                | 128        |
| 5.3 OPČNÍ LISTY NA AKCIE.....                          | 128        |
| 5.3.1 Vnitřní hodnota opčního listu.....               | 129        |
| 5.3.2 Kurz opčního listu, ážio a opční prémie.....     | 129        |
| 5.3.3 Pákový efekt.....                                | 130        |
| 5.3.4 Výhody a nevýhody opčních listů na akcie.....    | 131        |
| 5.4 DALŠÍ DRUHY OPČNÍCH LISTŮ.....                     | 132        |
| <b>6. CAP, FLOOR, COLLAR .....</b>                     | <b>135</b> |
| 6.1 CAP .....  | 136        |
| 6.1.1 Cap prémie.....                                  | 138        |
| 6.1.2 Využití cap.....                                 | 140        |
| 6.2 FLOOR.....   | 143        |
| 6.2.1 Využití floor.....                               | 143        |
| 6.3 COLLAR .....                                       | 144        |
| 6.3.1 Využití collar .....                             | 145        |
| 6.3.2 Zvláštní varianty collar.....                    | 146        |
| 6.4 VÝHODY CAPS, FLOORS A COLLARS.....                 | 148        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>7. SWAPY</b> .....  | <b>149</b> |
| <b>7.1 CHARAKTERISTIKA SWAPU A PŘEHLED JEHO ZÁKL.DRUHŮ</b> .....   | <b>149</b> |
| 7.1.1 Subjekty swapových obchodů .....   | 152        |
| <b>7.2 INSTRUMENTY PŘEDCHÁZEJÍCÍ SWAPY</b> .....   | <b>153</b> |
| 7.2.1 Parallel Loan .....  | 153        |
| <b>7.3 BACK-TO-BACK LOAN</b> .....   | <b>155</b> |
| <b>7.4 ÚROKOVÉ SWAPY (INTEREST RATE SWAPS)</b> .....   | <b>157</b> |
| 7.4.1 Pasívní úrokové swapy (interest rate liability swaps) .....  | 157        |
| 7.4.2 Aktivní úrokové swapy (interest rate asset swaps) .....  | 160        |
| 7.4.3 Kombinace aktivních a pasívních swapů.....   | 162        |
| <b>7.5 MĚNOVÉ SWAPY (CURRENCY SWAPS)</b> .....   | <b>163</b> |
| 7.5.1 Pasívní měnové swapy (cross currency liability swaps) .....  | 163        |
| 7.5.2 Aktivní měnové swapy (cross currency asset swaps) .....  | 167        |
| 7.5.3 Koktejlové swapy (cocktail swaps, multi leg swaps).....  | 168        |
| <b>7.6 ZVLÁŠTNĚ DRUHY SWAPŮ</b> .....  | <b>169</b> |
| 7.6.1 Revolving swap facilities.....   | 170        |
| 7.6.2 Swaption.....  | 170        |
| 7.6.3 Forward swaps.....   | 172        |
| 7.6.4 Zero bond swaps.....   | 173        |
| 7.6.5 Amortising swaps .....   | 175        |
| <b>7.7 MOŽNOSTI VYUŽITÍ SWAPŮ</b> .....  | <b>175</b> |
| 7.7.1 Zajištění proti úrokovému a měnovému riziku .....  | 176        |
| 7.7.2 Spekulace .....  | 181        |
| 7.7.3 Redukce nákladů na získání kapitálu.....   | 181        |
| 7.7.4 Dosažení dodatečných úrokových výnosů.....   | 191        |
| 7.7.5 Vytvoření umělého dluhopisu.....   | 191        |
| <b>7.8 MOŽNOSTI PŘEDČASNÉHO ZRUŠENÍ SWAPU</b> .....  | <b>192</b> |
| 7.8.1 Neutralizace swapu prostřednictvím swapu opačného .....  | 192        |
| 7.8.2 Prodej swapu na sekundárním trhu.....  | 193        |
| 7.8.3 Jednostranné zrušení swapu.....  | 194        |
| <b>Dodatek 7-1: ZPŮSOB KOTACE SWAPŮ</b>  |            |
| <b>Dodatek 7-2: SWAPOVÉ SMLOUVY</b>  |            |
| <br>   |            |
| <b>8. REGULACE FINANČNÍCH DERIVÁTŮ</b> .....   | <b>199</b> |
| <b>8.1 SOUČASNÉ TRENDY V REGULACI DERIVÁTŮ</b> .....   | <b>199</b> |
| <b>8.2 ANALÝZA RIZIK SPOJENÝCH S FINANČNÍMI DERIVÁTY</b> .....   | <b>202</b> |
| <b>8.3 ANALÝZA METOD MĚŘENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEHO REGULACE<br/>PROSTŘEDNICTVÍM KAP. PŘIMĚŘENOSTI</b> ..... | <b>207</b> |
| 8.3.1 Metoda lhůty splatnosti.....   | 207        |
| 8.3.2 Metoda tržního ohodnocení .....  | 209        |
| 8.3.3 Srovnání obou metod.....   | 210        |
| 8.3.4 Netting a jeho dopad na úvěrové riziko derivátů.....   | 210        |
| <b>8.4 ANALÝZA METOD MĚŘENÍ TRŽNÍHO RIZIKA A JEHO REGULACE<br/>PROSTŘEDNICTVÍM KAP. PŘIMĚŘENOSTI</b> ..... | <b>212</b> |
| 8.4.1 Specifické tržní riziko u úrokových derivátů.....  | 214        |
| 8.4.2 Obecné tržní riziko u úrokových derivátů.....  | 214        |
| 8.4.3 Specifické riziko u akciových derivátů.....  | 220        |
| 8.4.4 Všeobecné tržní riziko u akciových derivátů.....   | 220        |
| 8.4.5 Specifické a všeobecné tržní riziko u derivátů na akciové indexy.....                                | 221        |

8.5 ANALÝZA METOD MĚŘENÍ MĚNOVĚ KURZOVÉHO RIZIKA A JEHO REGULACE PROSTŘEDNICTVÍM KAP. PŘIMĚŘENOSTI..... 221

SLOVNÍČEK ..... 223