

*Autoři kapitol:*

Prof. Ing. Zbyněk Revenda, CSc.: kapitoly 1, 9, 10

Prof. Ing. Martin Mandel, CSc.: kapitoly 13, 14, 15, 16

Prof. RNDr. Jan Kodera, CSc.: kapitoly 2, 11, 12

Prof. Ing. Petr Musílek, Ph.D.: subkapitoly 3.1, 3.4–3.6, kapitola 5, subkapitoly 6.1–6.5,  
kapitoly 7, 8

Doc. Ing. Petr Dvořák, Ph.D.: subkapitoly 3.2, 3.3, kapitola 4, subkapitola 6.6

*Odborný oponent:* Ing. Petr Zahradník, MSc.

*Vydání knihy bylo schváleno vědeckou radou nakladatelství.*

*Všechna práva vyhrazena. Žádná část této knihy nesmí být reprodukována žádnou formou, elektronickým, optickým, audio, mechanickým či jiným způsobem, včetně systémů na ukládání a vyhledávání informací, bez písemného souhlasu vydavatele. Neoprávněné užití této knihy bude trestně stíháno.*

**Peněžní ekonomie a bankovníctví**

Zbyněk Revenda, Martin Mandel, Jan Kodera, Petr Musílek, Petr Dvořák

Sedmé, přepracované vydání – 2023, v Ekopressu první

Vydalo nakladatelství Ekopress, s. r. o.

K Oboře 578, Osnice, Jesenice

Odpovědná redaktorka Iva Kapcová

Obálka a sazba Karel Novák

Vytiskly Tiskárny Havlíčkův Brod, a. s.



EKOPRESS

[www.ekopress.cz](http://www.ekopress.cz)

.....  
© Prof. Ing. Zbyněk Revenda, CSc., Prof. Ing. Martin Mandel, CSc.,  
Prof. RNDr. Jan Kodera, CSc., Prof. Ing. Petr Musílek, Ph.D.,  
Doc. Ing. Petr Dvořák, Ph.D., 2023

© Ekopress, s. r. o., 2023  
.....

ISBN 978-80-87865-84-2

# Obsah

Předmluva k 7. vydání . . . . .	9
---------------------------------	---

## I. Část PENÍZE A ÚROK

<b>1 Peníze</b> . . . . .	13
1.1 Definice peněz . . . . .	14
1.2 Vývoj emise peněz a peněžního oběhu . . . . .	20
1.3 Emise a oběh peněz v současnosti . . . . .	31
1.4 Měnové unie . . . . .	35
1.5 Další varianty peněžních systémů . . . . .	37
<b>2 Úroková míra</b> . . . . .	39
2.1 Definice a vývoj názorů na úrokovou míru . . . . .	39
2.2 Neoklasická teorie úrokové míry . . . . .	40
2.3 Teorie zápůjčních fondů . . . . .	45
2.4 Teorie preference likvidity . . . . .	49
2.5 Reálná a nominální úroková míra . . . . .	52
2.6 Jednoduchý a složený úrok . . . . .	53
2.7 Riziková a časová struktura úrokových měř . . . . .	56

## II. Část FINANČNÍ SYSTÉM

<b>3 Finanční trh</b> . . . . .	61
3.1 Modely alokace finančních prostředků na finančním trhu . . . . .	61
3.2 Struktura a institucionální uspořádání finančního trhu . . . . .	62
3.3 Finanční zprostředkovatelé . . . . .	67
3.4 Regulace trhu cenných papírů . . . . .	68
3.5 Trendy na světových finančních trzích . . . . .	70
3.6 Globální finanční krize . . . . .	73
<b>4 Obchodní bankovníctví</b> . . . . .	77
4.1 Banky a bankovní systém . . . . .	77
4.2 Bilance banky a výkaz zisku a ztrát . . . . .	80
4.3 Bankovní rizika a základní principy jejich řízení . . . . .	84
4.4 Systematizace bankovních produktů . . . . .	87
4.5 Bankovní finančně úvěrové produkty . . . . .	88
4.6 Depozitní (vkladové) bankovní produkty . . . . .	90
4.7 Platebně zúčtovací bankovní produkty . . . . .	93

<b>5 Instituce kapitálových trhů</b> .....	97
5.1 Vymezení investičního bankovnictví .....	97
5.2 Obchodník s cennými papíry a investiční obchody .....	103
5.3 Instituce kolektivního investování .....	107
5.4 České kolektivní investování .....	110
5.5 Instituce penzijního investování .....	112
5.6 České penzijní finance .....	116

### III. Část TRHY CENNÝCH PAPÍRŮ

<b>6 Investiční instrumenty</b> .....	121
6.1 Poptávka po investičních instrumentech .....	121
6.2 Investiční instrumenty .....	128
6.3 Akciové instrumenty .....	130
6.4 Chování cen akcií .....	132
6.5 Dluhové instrumenty .....	147
6.6 Finanční deriváty .....	153
<b>7 Investiční management</b> .....	167
7.1 Selektivní model Markowitze .....	167
7.2 Jednoduchý indexní model .....	173
7.3 Teorie kapitálového trhu .....	174
7.4 Příмка kapitálového trhu .....	176
7.5 Model oceňování kapitálových aktiv .....	177
<b>8 Burzovní a mimoburzovní trhy</b> .....	179
8.1 Burzovní trh a jeho regulace .....	179
8.2 Burzovní systém .....	181
8.3 Mimoburzovní trhy .....	183
8.4 České sekundární trhy .....	184

### IV. Část CENTRÁLNÍ BANKOVNICTVÍ

<b>9 Centrální banka</b> .....	189
9.1 Vznik centrální banky .....	189
9.2 Funkce centrální banky .....	190
9.3 Bilance centrální banky .....	194
9.4 Nástroje měnové politiky .....	200
9.5 Samostatnost centrální banky v měnové politice .....	208
9.6 Česká národní banka .....	212
<b>10 Bankovní regulace a dohled</b> .....	217
10.1 Subjekty regulace a dohledu bank .....	218
10.2 Regulace vstupu do bankovnictví .....	218
10.3 Základní pravidla činnosti bank .....	219
10.4 Povinné pojištění vkladů .....	225
10.5 Centrální banka jako věřitel poslední instance .....	227
10.6 Dohled bank .....	229

10.7 Vývoj v České republice . . . . .	230
10.8 Nutnost regulace a dohledu bank . . . . .	231

## V. Část MĚNOVÁ TEORIE A POLITIKA

<b>11 Poptávka po penězích . . . . .</b>	<b>237</b>
11.1 Hlavní teoretické přístupy k poptávce po penězích . . . . .	237
11.2 Neoklasické teorie poptávky po penězích . . . . .	238
11.3 Friedmanova teorie poptávky po penězích . . . . .	241
11.4 Keynesovské teorie poptávky po penězích . . . . .	245
<b>12 Nabídka peněz . . . . .</b>	<b>249</b>
12.1 Řízení rezerv obchodních bank prostřednictvím operací centrální banky . . . . .	249
12.2 Depozitní multiplikátor . . . . .	252
12.3 Peněžní multiplikátor pro měnový agregát M2 . . . . .	257
12.4 Mikroekonomický přístup k nabídce peněz . . . . .	259
<b>13 Inflace a deflace . . . . .</b>	<b>263</b>
13.1 Inflace . . . . .	263
13.2 Model AS–AD a jeho využití při analýze inflace . . . . .	267
13.3 Deflace v ekonomice . . . . .	278
<b>14 Měnová politika . . . . .</b>	<b>283</b>
14.1 Proces měnové politiky . . . . .	283
14.2 Monetaristický peněžní transmisní mechanismus a problém exogenity peněz . . . . .	295
14.3 Cílování inflace . . . . .	300

## VI. Část MEZINÁRODNÍ FINANCE

<b>15 Měnový kurs a kursová politika . . . . .</b>	<b>313</b>
15.1 Platební bilance . . . . .	313
15.2 Faktory ovlivňující pohyb měnového kursu . . . . .	318
15.3 Systémy měnových kursů . . . . .	327
<b>16 Devizový trh . . . . .</b>	<b>335</b>
16.1 Charakter, organizace a subjekty devizového trhu . . . . .	335
16.2 Základní typy devizových operací . . . . .	339
16.3 Motivace subjektů pro vstup na devizový trh . . . . .	344
<b>Literatura . . . . .</b>	<b>353</b>
<b>Rejstřík . . . . .</b>	<b>363</b>
<b>Summary . . . . .</b>	<b>371</b>

# Předmluva k 7. vydání

Rozvoj tržní ekonomiky v naší zemi a s tím spojené působení základních funkcí peněz v praktické rovině znamenají, že ekonomické subjekty opírají svá ekonomická rozhodování jak o skutečný, tak o očekávaný vývoj peněžních veličin. Jde především o úrokové sazby, kursy cenných papírů nebo měnové kursy. Tato skutečnost současně vede k nárokům na poznání problematiky fungování peněžního oběhu, finančních institucí a peněžních a kapitálových trhů.

Sedmé, přepracované a doplněné vydání odborné knižní publikace *Peněžní ekonomie a bankovníctví* vychází především z výsledků dlouhodobé výzkumné činnosti autorů zaměřené na základní a aplikovaný výzkum. Jde o společnou publikaci autorů z katedry měnové teorie a politiky a katedry bankovníctví a pojišťovnictví z fakulty financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze.

Publikaci jsme rozdělili do šesti základních částí. V úvodní části – *Peníze a úrok* – se čtenáři seznámí se základními poznatky o podstatě fungování peněz, jejich emisi, oběhu a funkcích. Do kapitoly je rovněž zařazena problematika měnových unií. Další kapitola je věnována teoriím úrokové míry a determinantám a faktorům její úrovně a pohybu.

V druhé části – *Finanční systém* – se věnujeme členění a fungování finančních trhů a úloze finančních zprostředkovatelů. Aktuálně je zde zařazena subkapitola o Evropském systému finančního dohledu. Část dále zahrnuje rozsáhlou kapitolu o obchodním bankovníctví i nově zpracované subkapitoly o kolektivním a penzijním investování.

Třetí část – *Trhy cenných papírů* – obsahuje výklad základů investičního managementu. Pozornost soustředíme na typy investičních instrumentů a metody jejich ohodnocování a na institucionální uspořádání trhů cenných papírů. Nově je zařazena pasáž, kde se vysvětluje chování akciových kursů pohledem behaviorálních financí.

Ve čtvrté části – *Centrální bankovníctví* – se zaměřujeme na postavení a činnost centrální banky, nástroje měnové politiky a systém regulace a dohledu bank. Zvláštní pozornost je věnována centrální bance v naší ekonomice a Evropské centrální bance.

Pátá část – *Měnová teorie a politika* – nejdříve čtenáře seznamuje s teoriemi poptávky po penězích. Následují výklad emise, resp. nabídky peněz a samostatná kapitola o problematice inflace a deflace s využitím modelu *AS-AD* a řady příkladů z české ekonomické historie. Podrobně se věnujeme transmisním mechanismům měnové politiky a popisujeme alternativní způsoby jejího provádění v podmínkách exogenity a endogenity peněz, tj. postupy, pro které se vžily názvy cílování peněžní zásoby a cílování inflace.

V závěrečné, šesté části – *Mezinárodní finance* – navazujeme výkladem měnového kursu a kursově politiky s důrazem na problematiku vnější rovnováhy a volby kursového systému. Rovněž se věnujeme devizovým operacím a jejich praktickému využití při arbitráži, spekulaci a hedgingu.

Sedmé vydání odborné publikace, která prvně vyšla již v roce 1996 a jejíž všechna předchozí vydání byla rozebrána, je doplněno o aktuální skutečnosti a upraveno především s ohledem na změny v české ekonomice v posledních letech. Vydání reflektuje dvě zcela mimořádné události: virovou pandemii a agresivní válku Ruska proti Ukrajině, které výrazně mění ekonomické prostředí, především v oblasti rozpočtového hospodaření vlád. Publikace rovněž obsahuje podrobný seznam literatury, rejstřík a anglické summary.

U číselných a dalších údajů, především z naší ekonomiky, jsme stáli před rozhodováním, v jakém rozsahu je zařazovat do textu. Publikace není primárně zaměřena na popis reálií, a proto uvádíme z hlediska výkladu jen nejdůležitější údaje aktualizované v nevyšší možné míře. Naše rozhodnutí bylo podepřeno skutečností, že v posledních letech se výrazně zvýšila kvalita, úplnost a dostupnost příslušných informací. Údaje lze zcela běžně získávat z různých pramenů, včetně internetových stránek měnových a finančních institucí.

Aktualizované vydání je součástí výstupu institucionální podpory IP 100040 na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze.

*Listopad 2022*

*Autoři*