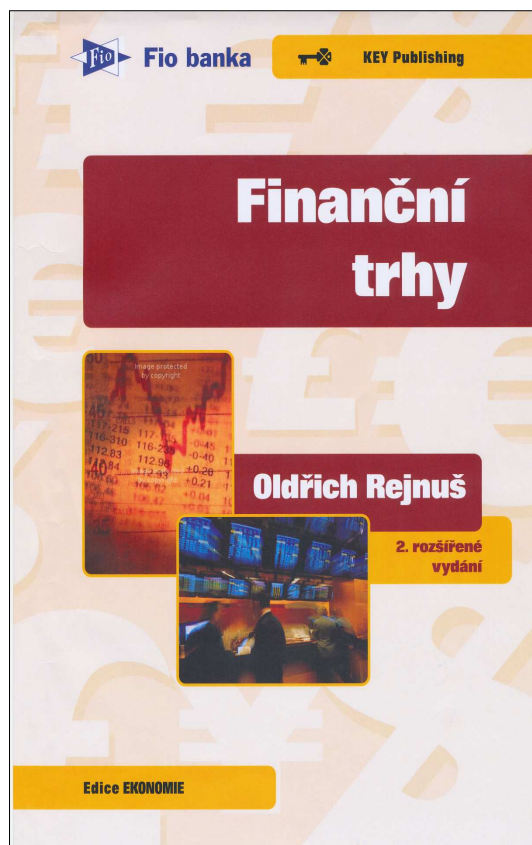


## Finanční trhy

REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 2. rozšířené vydání, Ostrava : Key Publishing, 2010, s. 646. ISBN 978- 80-7418-080-4



Recenzovaná publikace vysokoškolského učitele a významného odborníka na oblast finančních trhů je určena studentům vysokých škol s ekonomickým zaměřením, ale také širší veřejnosti, která se zajímá o problematiku finančních trhů a finanční teorie. Text je napsán srozumitelně, čtenář se může snadno orientovat v dobře zpracovaném a logickém členění jednotlivých kapitol a podkapitol. Záměrem autora bylo podat ucelený, systémově pojatý komplexní výklad problematiky finančního trhu a finančních investic. Proto si v textu naleznou své kapitoly jak zkušení odborníci z praxe, tak začínající investoři. Náročnější pasáže v některých částech knihy pak umožňují hlouběji pochopit teoretické a praktické aspekty změn probíhajících ve finančním sektoru. Proto také čtenáři v již druhém, rozšířeném vydání knihy zcela jistě přivítají rozšíření problematiky termínových derivátových instrumentů. Zařazení problematiky exotických opcí, kreditních derivátů nebo kreditních dluhopisů včetně sekuritizace není samoučelné, ale sleduje také zpětné vazby na soudobé krizové jevy v globalizovaném finančním sektoru.

Vlastní výklad je v knize rozdělen do 10 kapitol. Komplexně pokrývají velmi širokou oblast finančních trhů. Jednotlivé kapitoly začínají vymezením základních kategorií, jejich klasifikací a poté následuje podrobný výklad, který je na mnoha místech doplněn vhodnými příklady, tabulkami nebo názornými obrázky. První kapitola „Finanční trhy, jejich vymezení a funkce v ekonomice“ uvádí čtenáře do celé problematiky, zakončena je stručnou charakteristikou faktorů integrujících jednotlivé segmenty finančního trhu. Druhá kapitola „Finanční instituce, jejich produkty a služby“ přibližuje hlavní finanční zprostředkovatele, jejich funkce ve finančním systému a produkty, které poskytují. Podává rovněž charakteristiku burz a organizovaných mimoburzovních trhů nebo mezinárodních finančních institucí. Po stručném představení teorií úrokových sazeb a jednotlivých druhů úrokových sazeb v kapitole třetí se kapitola čtvrtá „Klíčové faktory fungování finančního trhu“ věnuje základům poptávky po finančních aktivech, faktorům rozhodování při individuální investiční strategii a vzájemné provázanosti jednotlivých investičních faktorů. Příklady je ilustrován výklad různých přístupů k hodnocení výnosnosti finančních investic, rizika a diverzifikaci investičního portfolia.

Kapitola pátá „Základní druhy finančních investičních instrumentů“ klasifikuje a charakterizuje finanční nástroje, které budou postupně podrobně analyzovány v jednotlivých dalších kapitolách učebnice: klasické investiční cenné papíry, termínové derivátové instrumenty, cenné papíry fondů kolektivního investování a strukturované produkty. Vhodně také poukazuje

na rozdílné pojetí cenných papírů ve finanční teorii a legislativní praxi. Relativně rozsáhlá kapitola šestá „Klasické investiční cenné papíry“, která je zpracována s mimořádnou pečlivostí, podrobně objasňuje postupy u akciových a dluhopisových analýz. Autor však nekončí u analýz, ale pokračuje vysvětlením obchodování akcií a dluhopisů jak na primárních, tak sekundárních trzích. Kvalitu zpracování dokládá také objasnění vývoje na trzích klasických cenných papírů v průběhu hospodářského cyklu s vazbou na soudobou krizi. Sedmá kapitola „Termínové derivátové instrumenty“ je oproti prvnímu vydání rozšířena. Vysoce kladně je nutno hodnotit především zařazení problematiky exotických opcí problematiky kreditních derivátů. Následující kapitolu „Cenné papíry fondů kolektivního investování“, která je oproti prvnímu vydání navíc rozšířena o problematiku „Exchange Traded Funds“, přivítá zřejmě širší veřejnost, která často hledá orientaci v různých investičních strategiích jednotlivých podílových či investičních fondů.

Velmi zdařile je zpracována devátá kapitola „Strukturované investiční produkty“. Oproti prvnímu vydání knihy zde autor do části strukturované dluhové cenné papíry zařadil také vysoce aktuální problematiku kreditních (úvěrových) dluhopisů. V této souvislosti objasňuje podstatu sekuritizace, její způsoby a ekonomický význam. Kapitolu uzavírá vysvětlení vlastností cenných papírů strukturovaných fondů kolektivního investování a sekuritizovaných pákových derivátů. Novou strukturu má výklad také v poslední, desáté kapitole „Soudobý vývoj světového finančního systému a jeho perspektivy. Postihuje nejen současné vývojové trendy, ale také hlavní rizika vývoje světového finančního systému a světové ekonomiky.

Knihy je v první řadě určena studentům. Naleznou v ní jak kapitoly, které patří ke klíčovými již na počátku studia ekonomie a financí, tak kapitoly a pasáže náročnější, odpovídající již pokročilejšímu studiu financí a finančních trhů. Systémově pojaté a komplexní zpracování problematiky finančního trhu jim umožní studovat jednotlivé kapitoly do požadované hloubky odpovídající zaměření studijního oboru a stupni jejich studia. Protože se autor v učebnici neomezuje na pouhé teorie, přivítají ji také pracovníci finančních institucí a investoři na kapitálovém trhu. Knihu proto plně doporučuji širšímu okruhu zájemců o problematiku finančních trhů.

V Ostravě 15.3. 2011

Prof. Ing. Lumír Kulhánek, CSc.

Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava

Ekonomická fakulta, katedra financí