

# **Rozvoj ekonomie – výsledky výzkumu doktorandů**

Recenzovaný sborník příspěvků z konference doktorandů  
na Vysoké škole finanční a správní (2017)

**Mojmír Helísek (ed.)**

## **Rozvoj ekonomie – výsledky výzkumu doktorandů**

Příspěvky z konference doktorandů VŠFS i jiných VŠ (2017), Vysoká škola finanční a správní, Praha, 16. května 2017

Editor: prof. Ing. Mojmír Helísek, CSc.

Recenzovali:

Ing. Žaneta Boučková, Ph.D.

doc. Ing. Jaroslav Brada, Ph.D.

Ing. Pavla Břečková, Ph.D.

Ing. Josef Budík, CSc.

prof. PhDr. Vladimír Čechák, CSc.

Ing. Miroslav Červenka

doc. JUDr. Martin Janků, CSc.

PhDr. Ing. Václav Kupec, Ph.D.

Ing. David Mareš, Ph.D., MBA

doc. JUDr. Pavel Mates, CSc.

doc. Ing. Stanislava Mildeová, CSc.

doc. Ing. Otakar Němec, CSc.

Ing. Naděžda Petřů, Ph.D.

doc. PhDr. Vladimír Prorok, CSc.

doc. Ing. Ladislav Průša, CSc.

doc. Radim Valenčík, CSc.

prof. Ing. Jaroslav Vostatek, CSc.

Vydalo nakladatelství Vysoké školy finanční a správní, a.s.

Estonská 500, 101 00 Praha 10

jako svou 257. publikaci

Edice SCIENCEpress

První vydání

Příloha CD-ROM

Prepress: VŠFS, Educo Uni Group, a. s.

Produkce: Česká digitální tiskárna s.r.o., Hvězdoslavova 614/16, 400 03 Ústí nad Labem

Tato publikace ani autorské příspěvky neprošly jazykovou úpravou. Za příspěvky odpovídají autoři. Příspěvky prošly oboustranně anonymním recenzním řízením.

Konference byla financována z prostředků, které Vysoká škola finanční a správní obdržela k účelové podpoře specifického vysokoškolského výzkumu na rok 2017.

© Vysoká škola finanční a správní, a.s., 2017

**ISBN 978-80-7408-156-9**

## Obsah

ÚVODNÍ SLOVO .....	6
DAGMAR BENEDIKTOVÁ TRENDY V HODNOCENÍ DODAVATELŮ PRŮMYSLVÝCH PODNIKŮ .....	7
VADIM BENEŠ VLIV BEHAVIORÁLNÍCH FAKTORŮ NA RIZIKOVÉ REGISTRY POUŽÍVANÉ INTERNÍM AUDITEM.....	8
MICHAL BEZVODA SROVNÁNÍ MÍRY RIZIKA STANOVENÉHO AGENTURNÍMI RATINGY A POMOCÍ CDS .....	9
MICHAL BOCK P2P PŮJČKY JAKO SOUČÁST SDÍLENÉ EKONOMIKY .....	10
MICHAL ERBEN DISTRORZE OBSAŽENÉ V SYSTÉMU SOCIÁLNÍHO A ZDRAVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ ČR.....	11
BLANKA HAVLÍČKOVÁ MIGRACE A UPRCHLICKÁ KRIZE JAKO OVLIVŇUJÍCÍ FAKTOR PŘI ROZHODOVÁNÍ O DOVOLENÉ U OBYVATEL ČESKÉ REPUBLIKY V ROCE 2015 ..	12
RICHARD HELIGMAN A LUBOMÍRA STRÁŽOVSKÁ PODPORA PODNIKATELSKÉHO PROSTREDIA NA SLOVENSKU.....	13
TOMÁŠ JEŘÁBEK MARKOVOVSKÝ PŘÍSTUP K ODHADU OČEKÁVANÝCH ZTRÁT .....	14
ELIŠKA KAČÍRKOVÁ VLIV SOCIÁLNĚ-EKONOMICKÝCH MODELŮ NA KONKURENCESCHOPNOST ZEMÍ .....	15
JAROSLAV KAIZR VÝKONNOST PRŮMYSLVÝCH NEMOVITOSTNÍCH FONDŮ A STRATEGIE RŮSTU .....	16
MICHAL KONVALINKA POTENCIÁL METODY NARATIVNÍHO ROZHOVORU K PUBLIKOVÁNÍ V KVALITNÍCH VĚDECKÝCH ČASOPISECH: SYSTEMATICKÁ REŠERŠE LITERATURY .....	17
KRISTÍNA KOVÁČIKOVÁ, MONIKA JANČOVIČOVÁ VÝVOJ PRIEMERNÝCH MIEZD NA TRHU PRÁCE SLOVENSKEJ REPUBLIKY .....	18
PETR MAULE KONSTITUCIONALIZACE FINANČNÍHO PRÁVA NA SLOVENSKU.....	19
VERONIKA PASTOROVÁ NÁSTROJE EKONOMICKÉ VÁLKY A NĚKTERÉ PŘÍKLADY JEJICH APLIKACE ...	20
LENKA ŘÍHOVÁ FINANCOVÁNÍ SME POMOCÍ P2P ÚVĚŘŮ V ČESKÉ REPUBLICCE A V DALŠÍCH VYBRANÝCH STÁTECH .....	21
MIROSLAVA SEDLÁČKOVÁ ZMĚNY ZÁVAZKŮ SMLUV, ROZSAHU PLNĚNÍ A CENY .....	23
LUDĚK TOMAN TRANSFORMACE SPOLEČENSKÉHO MODELU KOMUNISTICKÉ ČÍNY A JEHO DALŠÍ PERSPEKTIVY .....	24

JAN VENCL A VLASTIMIL JANDUS VLIV EMOCÍ A SÉMANTICKÉHO ZABARVENÍ NOVINOVÝCH TITULKŮ NA KAPITÁLOVÉ TRHY .....	25
PAVEL WÜNSCH SUITABILITY OF VALUATION OF ASSET AND LIABILITIES UNDER INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS FOR SOLVENCY II PURPOSES ....	26

# KONFERENCE DOKTORANDŮ

Rozvoj ekonomie – výsledky výzkumu doktorandů

4. ROČNÍK KONFERENCE NA VYSOKÉ ŠKOLE FINANČNÍ A SPRÁVNÍ



16. května 2017 od 13:00 hod., Vysoká škola finanční a správní, Estonská 500, Praha 10

## ZAHÁJENÍ GARANTEM KONFERENCE

Mojmír Helísek – prorektor pro výzkum a vývoj

## VYSTOUPENÍ ÚČASTNÍKŮ

**Lenka Říhová** (KSPVS VŠFS) – Financování SME pomocí P2P úvěrů v České republice a v dalších vybraných státech

**Michal Bock** (KF VŠFS) – P2P půjčky jako součást sdílené ekonomiky

**Heligman Richard, Strážovská Lubomíra** (FM UK v Bratislave) – Podpora podnikatelského prostředí na Slovensku

**Blanka Havlíčková** (FMV VŠE v Praze) – Migrace a uprchlická krize jako ovlivňující faktor při rozhodování o dovolené u obyvatel České republiky v roce 2015

**Luděk Toman** (FMV VŠE v Praze) – Transformace společenského modelu komunistické Číny a jeho další perspektivy

**Eliška Kačírková** (KSE a KPEP VŠE v Praze) – Vliv sociálně-ekonomických modelů na konkurenceschopnost zemí

## SKUPINOVÉ FOTO

### COFFEE BREAK

## VYSTOUPENÍ ÚČASTNÍKŮ

**Michal Erben** (KF VŠFS) – Distorze obsažené v systému sociálního a zdravotního pojištění ČR

**Jaroslav Kaizr** (KFOP VŠE v Praze) – Výkonnost průmyslových nemovitostních fondů a strategie růstu

**Michal Konvalinka** (FPH VŠE v Praze) – Potenciál metody narativního rozhovoru k publikování v kvalitních vědeckých časopisech: systematická rešerše literatury

**Petr Maule** (NF VŠE v Praze) – Konstitucionalizace finančního práva na Slovensku

**Pavel Wünsch** (FFU VŠE v Praze) – Suitability of valuation of asset and liabilities under international accounting standards for Solvency II purposes

**Jan Vencel, Vlastimil Jandus** (KF VŠFS) – Vliv emocí a sémantického zabarvení novinových titulků na kapitálové trhy

**Michal Bezdova** (KF VŠFS) – Srovnání míry rizika stanoveného agenturními ratingy a pomocí CDS

## DALŠÍ PŘÍSPĚVKY

**Benediktová Dagmar** (TUL) – Trendy v hodnocení dodavatelů průmyslových podniků

**Vadim Beneš** (KF VŠFS) – Vliv behaviorálních faktorů na rizikové registry používané interním auditem

**Tomáš Jeřábek** (KF VŠFS) – Markovský přístup k odhadu očekávaných ztrát

**Kristína Kováčiková, Monika Jančovičová** (FPM EUBA) – Vývoj priemerných miezd na trhu práce Slovenskej Republiky

**Veronika Pastorová** (FVL UNOB) – Nástroje ekonomické války a některé příklady jejich aplikace

**Miroslava Sedláčková** (FMV VŠE v Praze) – Změny závazků smluv, rozsahu plnění a ceny

Z konference bude vydán recenzovaný sborník příspěvků s ISBN.

Konference je podpořena z prostředků účelové podpory specifického vysokoškolského výzkumu, poskytnutého VŠFS na rok 2017.

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

## ÚVODNÍ SLOVO

Čtvrtý ročník konference doktorandů na Vysoké škole finanční a správní, s názvem *Rozvoj ekonomie – výsledky výzkumu doktorandů*, proběhl dne 16. května 2017 v sídle VŠFS v Praze.

Jak se již stalo tradicí, konference se zúčastnili nejen doktorandi z VŠFS, ale i doktorandi z dalších univerzit, konkrétně z Vysoké školy ekonomické v Praze, Univerzity Komenského v Bratislavě, Technické univerzity v Liberci a Univerzity obrany. Jako vždy se na vystoupení doktorandů přišli podívat také někteří školitelé, členové oborové rady doktorského studia a další účastníci.

Tradicí se již také stalo široké tematické zaměření příspěvků, od podnikové ekonomiky a konkurenceschopnosti, přes interní audit, rating a finanční právo až po transformaci čínské ekonomiky. Zpestřením bylo téma, věnující se publikačním možnostem ve vědeckých časopisech.

Tento sborník obsahuje 19 příspěvků. V textové části jsou uvedeny abstrakty, přiložené CD obsahuje plné texty příspěvků. Všechny příspěvky prošly oboustranně anonymním recenzním řízením, což nepochybně přispělo k jejich zkvalitnění.

Prezentace příspěvků se setkala s živou diskusí, někdy i s kritickými připomínkami, což samozřejmě k odborné diskusi patří.

Cílem konference bylo prezentování výsledků výzkumu a diskuse nad nimi včetně publikování příspěvků, což zároveň patří mezi standardní studijní povinnosti doktorandů. Rád konstatuji, že se tento cíl podařilo naplnit.

Další informace z konference, včetně příspěvků a obrazové galerie, naleznete na [www](http://www.vsfs.cz/konferencedoktorandu/) adrese: <http://www.vsfs.cz/konferencedoktorandu/>.

Za přípravný výbor konference  
prof. Ing. Mojmír Helísek, CSc.  
předseda přípravného výboru  
prorektor pro výzkum a vývoj

### **Přípravný výbor konference:**

prof. Ing. Mojmír Helísek, CSc. (předseda)

doc. RNDr. Petr Budinský, CSc.

Markéta Holendová, DiS.

**DAGMAR BENEDIKTOVÁ**

**TRENDY V HODNOCENÍ DODAVATELŮ  
PRŮMYSLOVÝCH PODNIKŮ**

**Abstrakt**

Stejně jako většina oblastí v dnešní době, i hodnocení dodavatelů, podléhá určitým trendům. Příspěvek si proto klade za cíl zjistit, jaké metody hodnocení jsou průmyslovými podniky v současnosti nejčastěji využívány a srovnat výsledky s dřívějšími obdobími. Příspěvek také prezentuje, jakým způsobem podniky zvažují či plánují upravit modely hodnocení dodavatelů do budoucna ve srovnání s aktuálním stavem. Předkládaný text se proto zaměřuje na identifikaci nejvýznamnějších trendů v oblasti hodnocení dodavatelů v současné době. Stěžejní důraz je kladen na elektronický tender jako na metodu hodnocení dodavatele, která je spojena již s výběrem dodavatele. Dále se příspěvek zaměřuje na tendence průmyslových podniků při hodnocení dodavatelů běžnými metodami, jako je např. scoring model, ABC metoda, bodové hodnocení apod. a zjišťuje, jak se změnila preference těchto metod za posledních 10 let u průmyslových podniků.

**Klíčová slova**

Dodavatel, hodnocení dodavatelů, metody hodnocení, trendy.

**Klasifikace JEL**

M31

**VADIM BENEŠ**

## **VLIV BEHAVIORÁLNÍCH FAKTORŮ NA RIZIKOVÉ REGISTRY POUŽÍVANÉ INTERNÍM AUDITEM**

### **Abstrakt**

Příspěvek se zabývá problematikou hodnocení rizik pro potřeby interních auditů. Cílem příspěvku je identifikovat a popsat psychosociální faktory negativně působící v procesu hodnocení rizik a navrhnout možná opatření, která směřují k jejich odstranění. Příspěvek se za využití metod analýzy, syntézy, metody logické dedukce a indukce či metody srovnávání věnuje především charakteristice motivací manažerů hodnotících rizika ke zkreslování vykazovaných hodnot rizik a přístupům, které tyto motivace omezují a zpřesňují tak rizikové registry, které jsou klíčovým vstupem auditního plánování. Nově pak příspěvek definuje takzvaný adresovaný poměr jakožto jeden z vhodných nástrojů omezení vlivu behaviorálních faktorů.

### **Klíčová slova**

Interní audit, řízení rizik, identifikace rizik, sebehodnocení, adresovaný poměr.

### **Klasifikace JEL**

G31, M42



**MICHAL BEZVODA**

## **SROVNÁNÍ MÍRY RIZIKA STANOVENÉHO AGENTURNÍMI RATINGY A POMOCÍ CDS**

### **Abstrakt**

Příspěvek se zabývá možnostmi efektivního stanovení míry rizika dluhopisu pomocí ratingu agentur a aktuálním vývojem pětiletých Credit Default Swapů. Jsou zde srovnány ratingy jednotlivých agentur pro investiční i spekulativní pásmo a jako hlavní rating je zvolen od společnosti Moody's. Následně se porovnává vývoj tohoto ratingu a odpovídající Credit Default Swap v období 2012 až 2016 pro tři země Evropské unie. Konkrétně se jedná o západní země a to Itálii, Francii a Velkou Británii. Jednotlivé země v daném časovém období prošly nezanedbatelnými změnami, které se projevíly do vývoje obou finančních produktů, a je možné sledovat u každého instrumentu rozdíl v rychlosti reagování na konkrétní změny. Ze srovnání je také možné vyvodit vhodnost jednotlivých finančních instrumentů pro krátkodobé i dlouhodobé období.

### **Klíčová slova**

CDS, rating, dluhopis, agentury.

### **Klasifikace JEL**

G10, G20, G24, G32

**MICHAL BOCK**

## **P2P PŮJČKY JAKO SOUČÁST SDÍLENÉ EKONOMIKY**

### **Abstrakt**

Cílem příspěvku je posoudit, zda P2P půjčky z pozice investora představují alternativu ke klasickým investicím. P2P půjčky jsou součástí nového konceptu ekonomiky, založeného na kooperaci lidí. Zkoumáno je především postavení investora, který má finanční přebytky a modelování jeho investičního portfolia takovým způsobem, aby docházelo k optimální výnosné alokaci prostředků. Je aplikováno Markowitzovo pojetí portfolia, které je adjustováno, tak aby bylo kompatibilní s různými ratingy u půjček typu P2P. Příspěvek dochází k závěru, že koncept půjček P2P má budoucí perspektivu. Podmínkou jsou nízké úrokové sazby bank na depozitech občanů a neochota bankovních domů snižovat úroky u kreditních karet, spotřebitelských a kontokorentních úvěrů.

### **Klíčová slova**

P2P půjčka, sdílená ekonomika, investice, Markowitzovo teorie portfolia, výnosnost.

### **Klasifikace JEL**

G11, C15

**MICHAL ERBEN**

## **DISTORZE OBSAŽENÉ V SYSTÉMU SOCIÁLNÍHO A ZDRAVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ ČR**

### **Abstrakt**

Tento článek se zabývá analýzou a vyhodnocením rozdílů ve výši poplatků od osob samostatně výdělečně činných a zaměstnanců, primárně v oblasti zdravotnictví a sociálního pojištění. Nejdříve jsou zde srovnány příjmy a výdaje ze zdravotního pojištění v roce 2015 pro jednotlivé typy pojištěnců a následně je stanoven poměr mezi přijatou 1 českou korunou a zaplacenou za daného pojištěnce. U sociálního pojištění jsou vyhodnoceny jednotlivé odvody a jejich rozložení v celkové výši. Je zde také řešena daňová optimalizace v podobě nahrazování zaměstnaneckého poměru jiným typem výkonu samotné práce. Tyto výsledky jsou porovnány s mírou dopadu na práci na černo, kdy zaměstnavatel a ani zaměstnanec žádné srážky ze mzdy neodvádí. Na základě těchto výstupů je navrženo alternativní řešení problematiky.

### **Klíčová slova**

Sociální pojištění, zdravotní pojištění, osoby samostatně výdělečně činné, zaměstnanost.

### **Klasifikace JEL**

H51, H55, H75

**BLANKA HAVLÍČKOVÁ**

**MIGRACE A UPRCHLICKÁ KRIZE JAKO  
OVLIVŇUJÍCÍ FAKTOR PŘI ROZHODOVÁNÍ  
O DOVOLENÉ U OBYVATEL ČESKÉ REPUBLIKY  
V ROCE 2015**

**Abstrakt**

Od 20. března 2016 platí dohoda mezi Evropskou unií a Tureckem, která umožňuje navracet uprchlíky z řeckých ostrovů do Turecka a která tlumí migrační vlnu z oblasti Blízkého východu. Ještě během roku 2015 (před uzavřením dohody mezi Tureckem a Evropskou unií) však byla nekoordinovaná a neočekávaná migrační vlna s více než jedním milionem příchozích pro Evropskou unii velkou výzvou. Následující článek obsahuje základní analýzu dat o uprchlické krizi v roce 2015, a dále data Sociologického ústavu Akademie věd monitorující obavy české veřejnosti. Výsledkem tohoto článku je kromě uceleného základního přehledu o uprchlické krizi a obavách české veřejnosti i grafické zpracování dopadu uprchlické krize na zahraniční výjezdový cestovní ruch občanů České republiky.

**Klíčová slova**

Cestovní ruch, migrace, uprchlická krize.

**Klasifikace JEL**

L83, F22

# **RICHARD HELIGMAN A ĽUBOMÍRA STRÁŽOVSKÁ**

## **PODPORA PODNIKATEĽSKÉHO PROSTREDIA NA SLOVENSKU**

### **Abstrakt**

V tomto príspevku sa zaoberáme vybranými problémami podnikateľských inkubátorov na Slovensku. V prvej časti venujeme pozornosť malým a stredným podnikom a v druhej časti sa zaoberáme podnikateľskými inkubátormi na Slovensku. Zameriame sa na vznik, vývoj, a zhodnotenie inkubátorov vytvorených na Slovensku. Príspevok čerpá názory autorov z danej problematiky a na základe údajov dostupných z Národnej agentúry pre rozvoj malého a stredného podnikania so zameraním na zhodnotenie podnikateľských a technologických inkubátorov na Slovensku, ktoré podporujú inovatívne podnikateľské nápady.

### **Klíčová slova**

Podnikateľský inkubátor, malé a stredné podniky, podnikanie.

### **Klasifikace JEL**

L33, H59

**TOMÁŠ JEŘÁBEK**

**MARKOVOVSKÝ PŘÍSTUP K ODHADU  
OČEKÁVANÝCH ZTRÁT**

**Abstrakt**

Nový standard IFRS 9 zavádí model znehodnocení úvěrových aktiv, založený na očekávaných ztrátách. Jedná se o nahrazení modelu vzniklých ztrát, jež byl implementován v IAS 39 – tento model vycházel z předpokladu, že všechna finanční aktiva budou splacena, a to až do okamžiku, kdy je zjištěn opak a vznikne ztráta. Cílem tohoto textu je představit možný přístup pro výpočet očekávané ztráty za celou dobu životnosti úvěrového instrumentu, jež je požadovaná novým standardem IFRS 9. Za tímto účelem je aplikována metodika založená na markovovském přístupu, v rámci níž byly jedno-roční pravděpodobnosti defaultu určeny použitím přechodových matic.

**Klíčová slova**

IFRS 9, očekávaná ztráta, default, Markovovův řetězec, matice přechodu.

**Klasifikace JEL**

C59, C02, M49

# ELIŠKA KAČÍRKOVÁ

## VLIV SOCIÁLNĚ-EKONOMICKÝCH MODELŮ NA KONKURENCESCHOPNOST ZEMÍ

### Abstrakt

Práce zkoumala vliv sociálně-ekonomických modelů na konkurenceschopnost zemí, kdy vycházela z teorie konkurenceschopnosti, která stanoví, že vedle produktivity mají na konkurenceschopnost zemí významný vliv takové faktory, které všeobecně zvyšují kvalitu života v dané zemi. Cílem práce je prokázání pozitivního vlivu sociálně-ekonomických faktorů na konkurenceschopnost zemí a dále nalezení klíčových faktorů sociálně-ekonomických modelů, tedy těch faktorů, které nejvíce přispívají k navyšování konkurenceschopnosti zemí. Bylo zjištěno, že konkurenceschopné mohou být jak země s konzervativním sociálně-ekonomickým modelem, tak země se sociálně-demokratickým modelem, a to i navzdory tomu, že jsou tyto postaveny na zcela rozdílných principech a pravidlech. Práce zkoumala efektivitu sociálně-ekonomických systémů v zemích, tedy kvalitu života, jenž je za pomoci sociálně-ekonomických systémů v daných zemích dosahována a míru vlivu jednotlivých faktorů sociálně-ekonomických systémů na konkurenceschopnost zemí, k čemuž byla využita korelační analýza. Nejužší vztah byl prokázán u ukazatele CPI, šedé ekonomiky, HDI a indexu politické stability. Je tedy možné shrnout, že kvalitu života a konkurenceschopnost zemí zajišťují z faktorů sociálně-ekonomického modelu především důvěra subjektů dané ekonomiky v systém, stabilita - především politického prostředí, respektive jednotná politika v této oblasti a dobře fungující systém, který subjektům navrátí to, co do něj vložily.

### Klíčová slova

Konkurenceschopnost, kvalita života, sociálně-ekonomické modely, korelační analýza.

### JEL Klasifikace

P51, Q01, O11

**JAROSLAV KAIZR**

## **VÝKONNOST PRŮMYSLOVÝCH NEMOVITOSTNÍCH FONDŮ A STRATEGIE RŮSTU**

### **Abstrakt**

Studie poskytuje analýzu a popis fungování společností, které se zabývají investicemi do průmyslových nemovitostí, s důrazem na měřítka a faktory ovlivňující jejich výkonnost a srovnání těchto měřítek mezi typickými představiteli. Nejčastějším způsobem měření výkonnosti nemovitostních fondů jsou kritéria NOI, FFO a EPS. Strategie růstu hodnoty nemovitostních portfolií jsou dány přístupem managementu a vlastníků k riziku, maximalizace příjmů a úspor se mísí s optimalizací struktury financování.

### **Klíčová slova**

Portfolio, komerční nemovitosti, průmyslové nemovitosti, REIT, čistá hodnota aktiv, fondy z provozu.

### **Klasifikace JEL**

G11, G12



**MICHAL KONVALINKA**

**POTENCIÁL METODY NARATIVNÍHO  
ROZHOVORU K PUBLIKOVÁNÍ V KVALITNÍCH  
VĚDECKÝCH ČASOPISECH: SYSTEMATICKÁ  
REŠERŠE LITERATURY**

**Abstrakt**

Cílem článku je zhodnotit potenciál metody narativního rozhovoru k publikování v kvalitních vědeckých časopisech. Články k analýze jsou vyhledány systematickou metodou za pomoci klíčových slov s důrazem na management a řízení organizací. Výsledkem rešerše literatury je seznam úspěšně publikovaných výzkumů včetně názvů časopisů a hodnocení jejich kvality. Měření kvality zahrnují impakt faktor, eigenfaktor a article influence scores. Článek ocení výzkumníci zvažující využití metody životní historie (life story interview) a narativního rozhovoru. Výsledky šetření přináší přehled vědních disciplín, kde se metoda používá.

**Klíčová slova**

Narrative research, narrative interview, life story interview, systematic literature review, narativní výzkum, narativní rozhovor, životní historie, systematická rešerše literatury.

**Klasifikace JEL**

Z13

**KRISTÍNA KOVÁČIKOVÁ, MONIKA  
JANČOVIČOVÁ**

**VÝVOJ PRIEMERNÝCH MIEZD NA TRHU PRÁCE  
SLOVENSKEJ REPUBLIKY**

**Abstrakt**

Mzda je peňažné plnenie, ktoré je zamestnávateľ povinný poskytovať zamestnancom. Citlivosť na externé a interné zmeny sa častokrát prejavuje v jej výške. Predkladaný článok je zameraný na analýzu vývoja priemerných miezd za obdobie po ekonomickej kríze v roku 2008, ktorá priniesla negatívne výkyvy na trhu práce.

**Kľúčové slová**

Priemerná mzda, zamestnanci, vývoj priemernej mzdy, nominálna mzda, reálna mzda.

**JEL klasifikácia**

J30, J31, J80

**PETR MAULE**

## **KONSTITUCIONALIZACE FINANČNÍHO PRÁVA NA SLOVENSKU**

### **Abstrakt**

Cílem příspěvku je analyzovat konstitucionalizaci finančního práva resp. jeho pododvětví - rozpočtového práva ve slovenském právním systému. Důraz je kladen na začlenění rozpočtového práva do ústavních norem s ohledem na evropskou legislativu. Příspěvek vymezuje přechodné období v době postupného nástupu "Finanční ústavy" a hlavně její fungování v plné - neomezené verzi. Příspěvek popsal finanční právo jako podstatnou součást právního systému Slovenské republiky, kdy hlavním právem, na kterém je finanční právo založeno je ústavní právo. Zároveň také podrobněji rozebral poslední úpravu na ústavněprávní úrovni, kterou je ústavní zákon o rozpočtové odpovědnosti.

### **Klíčová slova**

Ústava, ústavní pořádek, finanční právo, státní rozpočet, rozpočtová odpovědnost.

### **Klasifikace JEL**

H62, E62, E58

**VERONIKA PASTOROVÁ**

## **NÁSTROJE EKONOMICKÉ VÁLKY A NĚKTERÉ PŘÍKLADY JEJICH APLIKACE**

### **Abstrakt**

Ekonomická válka je politickým nástrojem a zároveň prvkem vojensko-politické strategie. Jejím cílem je změnit nežádoucí chování subjektu v případě ohrožení mezinárodního míru a bezpečnosti a odradit ostatní od takového nežádoucího postupu. K dosažení tohoto cíle jsou používány různé nástroje, jejichž obsah a vzájemná součinnost podléhá neustálému vývoji s ohledem na vývoj rozhodujících okolností. Předmětem tohoto textu je sestavení seznamu těchto nástrojů, jejich rozdělení do čtyř hlavních kategorií – na nástroje ekonomické, diplomatické, politické a nestandardní, a jejich zařazení do podkategorií. Rovněž je popsána podstata jednotlivých nástrojů a představeno jejich uplatnění v na základě popisu případů z historie.

### **Klíčová slova**

Ekonomická válka, obchodní válka, nástroje ekonomické války, politika sankcí.

### **Klasifikace JEL**

A11, H56, N40

# LENKA ŘÍHOVÁ

## FINANCOVÁNÍ SME POMOCÍ P2P ÚVĚRŮ V ČESKÉ REPUBLICE A V DALŠÍCH VYBRANÝCH STÁTECH

### Abstrakt

Konkurenceschopné mikropodniky a malé a střední podniky (dále označovány jako SME), jsou nedílnou součástí dobře fungujícího tržního hospodářství. Tyto podnikatelské subjekty mají s ohledem na svou samostatnost a flexibilitu, schopnost uspokojit individuální požadavky, které jsou často finančně nezajímavé a nedosažitelné pro větší podniky. Klíčovou otázkou pro SME ovšem zůstává jejich financování. Rozvoj technologií přinesl novou formu financování a to P2P úvěry. Jedná se o druh platformy neboli elektronického tržiště, kde se věřitelé setkávají přímo s dlužníky. Přestože tento koncept vznikl teprve v roce 2005 ve Velké Británii, můžeme pozorovat významný růst objemu úvěrů zprostředkovaných přes P2P platformy. Spolu s růstem objemu úvěrů se zároveň začínají objevovat i rozdílné tendence vývoje tohoto trhu v jednotlivých zemích. Cílem této práce proto je identifikace specifík vývoje trhu P2P úvěrů pro SME ve vybraných zemích světa. Mezi posuzovanými zeměmi je Velká Británie jakožto země, kde P2P platformy vznikly, USA, dále Čína pro svou zásadní kulturní i tržní odlišnost a Česká republika, kde se začaly využívat P2P platformy až od roku 2011. Výběr České republiky byl proveden i na základě vysokého podílu podnikatelů (OSVČ) na aktivním obyvatelstvu v komparaci s ostatními zeměmi EU-15. Průměrný zeměmi EU-15 je v období let 2011 – 2015 stabilních 12 %, oproti tomu v České republice se jedná o 18 – 19 %. Použitou metodou pro dosažení stanoveného cíle je analýza dostupných dat. Z provedené analýzy vyplynuly zásadní odlišnosti P2P platform ve sledovaných zemích. V Číně se do platform P2P transformovaly subjekty, které i dříve poskytovaly úvěry, ovšem v rámci šedé ekonomiky. Čínský trh P2P platform je také unikátním spojením online a offline prostoru. Oproti tomu situace P2P platform ve Velké Británii a USA má obdobné charakteristické rysy s platformami v České

republice. Ovšem v České republice jsou P2P platformy spíše komplementem k tradičním cestám financování podnikání.

### **Klíčová slova**

Malé a střední firmy, financování, úvěr, P2P.

### **Klasifikace JEL**

D92, G23, G21

# MIROSLAVA SEDLÁČKOVÁ

## ZMĚNY ZÁVAZKŮ SMLUV, ROZSAHU PLNĚNÍ A CENY

### Abstrakt

Práce pojednává o změnách závazků smluv vzniklých na základě realizovaných zadávacích řízení dle zákona č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, ve znění pozdějších předpisů. Všechny možnosti změn závazků smluv jsou představeny s jejich příznaky a nezbytnými úkony zadavatelů při jejich použití v rámci prováděných změn závazků. Pro posouzení možnosti navrhovaných změn závazků jsou blíže rozebrány klíčové pojmy přípustné změny, nepodstatné změny smluv s uvedením adekvátní soudní judikatury. Cílem tohoto příspěvku je představení současných možných změn závazků ze smluv vzniklých na základě zadávacích řízení a zhodnocení, zda současná právní úprava dává větší prostor pro zadavatele při realizaci předmětu plnění takových smluv pro jejich změnu. Analýzou přípustných změn závazku dle zákona č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, ve znění pozdějších předpisů, je shledáno, že současná právní úprava je příznivější, a poskytuje tak zadavatelům příležitost snazšího financování plnění z veřejných zakázek v souladu s platnou právní úpravou.

### Klíčová slova

Přípustné změny závazků, nepodstatné změny závazků, vyhrazené změny závazku, nezbytné dodatečné práce, nepředvídatelné změny, změny de minimis.

### Klasifikace JEL

K12

**LUDEK TOMAN**

**TRANSFORMACE SPOLEČENSKÉHO MODELU  
KOMUNISTICKÉ ČÍNY A JEHO DALŠÍ  
PERSPEKTIVY**

**Abstrakt**

Etapa tržní transformace Číny, započatá na konci 70. let, na rozdíl od předchozích etap ekonomického růstu a modernizace mnohem pružněji reagovala na spotřební potřeby obyvatelstva a v sérii několika reformních fází zemi dovedla do stavu označovaného za tržní socialismus či socialismus s čínskými rysy. Na ekonomické mikroúrovni hrají tržní síly zásadní úlohu, na makroúrovni dominantní roli stále zaujímá stát, který si ve svých pětiletých i víceletých plánech stanovuje ambiciózní sociální, růstové i modernizační cíle. Ideologicky je společenský systém postaven na syntéze učení marxismu-leninismu, učení Mao Ce-tunga, teorii Teng Siao-pchinga a teorii tří zástupců, podle níž dnes komunistická strana reprezentuje zájmy zástupců nejpokročilejších výrobních sil v zemi. Všestranné přeměny Číny nyní vytvořily společnost s vysoce diferencovaným majetkovým postavením lidí, v níž je velice těsně propojena moc politická a ekonomická, stará a nová elita. Rychlý rozvoj společnosti legitimizuje moc vládnoucí strany a dosavadní zkušenost neukazuje, že by v nejbližší době mohla nastat závažnější systémová změna. Silná a moderní Čína už dnes představuje výzvu ostatním centrům světové moci a již v nejbližší budoucnosti se tato situace ještě zvýrazní.

**Klíčová slova**

Čína, transformace, reforma, model, kapitalismus, socialismus.

**Klasifikace JEL**

O10, P20, P21, N15



**JAN VENCL A VLASTIMIL JANDUS**

## **VLIV EMOCÍ A SÉMANTICKÉHO ZABARVENÍ NOVINOVÝCH TITULKŮ NA KAPITÁLOVÉ TRHY**

### **Abstrakt**

Text pojednává o současných metodách psychologické analýzy a představuje možnosti využití alternativních dat, která zahrnují nálady veřejnosti. Cílem příspěvku je zhodnocení zda a v jaké výši alternativní data, v případě této práce hladiny nálad a sentiment, zlepši analýzu cenových pohybů. Zkoumá otázky, zda má psychologická analýza vypovídající hodnotu pro předpověď kurzů cenných papírů a zda ji lze zařadit k základním metodám analýz cenotvorných procesů na kapitálovém trhu. Pro výzkum byl jako metoda měření využit pearsonův korelační koeficient, aplikovaný i na lagující hodnoty. Měřeny byly hladiny nálad, které působí na konzumenty novinových článků, tedy veřejnost. Z výzkumu nebylo možné prokázat závislost mezi hladinou emocí, které na veřejnost působí z novinových titulků a vývojem globálních finančních trhů.

### **Klíčová slova**

Psychologická analýza, psychologie davu, cenné papíry, behaviorální ekonomie, akcie, investice.

### **Klasifikace JEL**

C00, C13, C53, C55, G110, C1

**PAVEL WÜNSCH**

**SUITABILITY OF VALUATION OF ASSET  
AND LIABILITIES UNDER INTERNATIONAL  
ACCOUNTING STANDARDS FOR SOLVENCY II  
PURPOSES**

**Abstract**

Solvency II is being introduced in response to escalating need on an effective allocation of capital across the EU and protection of policy holders. Its aim is to harmonise insurance supervision and to effect greater consistency across the measurement of capital. Concerning valuation of assets and liabilities, Solvency II is heavily reliant on international accounting principles, but for particular balance sheet items the requirement on market value approach may be in conflict with existing IFRS methodology. This paper identifies the Solvency II requirements on valuation of assets and liabilities and discusses the key differences between applicable valuation techniques. Through the research were identified particular items such as intangible assets, certain financial instruments, participations and technical provision that require special treatment in order to satisfy market value approach - need to be changed to fair value.

**Key words**

Solvency II, market value, fair value, IAS, regulation.

**JEL classification**

B41, G22, M41



