

Prezentace výsledků ekonomického výzkumu

Sborník z konference doktorandů
na Vysoké škole finanční a správní (2013)

Mojmír Helísek (ed.)

Prezentace výsledků ekonomického výzkumu

Sborník z konference doktorandů na Vysoké škole finanční a správní (2013)

Editor: doc. Ing. Mojmír Helísek, CSc.

Vydavatel: Vysoká škola finanční a správní, o.p.s.

Estonská 500, 101 00 Praha 10

Edice EUPRESS, číslo 192

První vydání

Příloha CD-R

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

Výroba: PrintActive, Hvězdoslavova 614/16, 400 01 Ústí nad Labem

Tato publikace ani autorské příspěvky neprošly jazykovou úpravou.

© Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2013

ISBN 978-80-7408-091-3



KONFERENCE DOKTORANDŮ

PREZENTACE VÝSLEDKŮ
EKONOMICKÉHO VÝZKUMU
NA VYSOKÉ ŠKOLE FINANČNÍ A SPRÁVNÍ



9. prosince 2013 od 14:00 hod., Vysoká škola finanční a správní, Estonská 500, Praha 10

ZAHÁJENÍ GARANTEM KONFERENCE

Mojmír Helísek – prorektor pro výzkum a vývoj

DOKTORANDI VŠE

Čech Tomáš – Vliv neočekávaně nízkých sazeb na banky a bankovní systém v ČR

Oborilová Mária, Rybák Zdeněk – Procesy v pojišťovně jako zdroj operačního rizika

Růžičková Martina – Přímé zahraniční investice – případová studie Rusko

Coffee break

ÚČASTNÍCI SOUTĚŽE O CENU PROF. FRANTIŠKA VENCOVSKÉHO

Kocourková Lenka (*Finanční úřad pro Středočeský kraj*) – Kam směřuje evropská politika zaměstnanosti

Princ Michael (*Institut ekonomických studií FSV UK*) – Multi-Level Analysis of Dynamic Portfolio Formations: Central European Countries

Konečný Tomáš (*Česká národní banka*) – Linkages Between the Financial and Real Sectors Across Interest Rate Regimes: The Case of the Czech Republic (příspěvek není publikován)

Klinger Tomáš (*Institut ekonomických studií FSV UK*) – Systemic Risk and Financial Stability: Analyzing the effects of bank aid

DOKTORANDI VŠFS

Mentlík Roman – Přijetí eura Českou republikou – příležitost, povinnost nebo nutnost

Kotěšovcová Jana – Sovereign rating a jeho metodologie

Dlasková Gabriela – Role opravných položek v řízení rizik

Turková Ivana – Vývoj příjmů a výdajů státního rozpočtu ČR

PREZENČNÍ DOKTORANDI VŠFS (SAMOSTATNÁ SEKCE)

Kosička Tomáš – Dynamický model bankovního sektoru

Kvapilová Eliška – Charakterizace nových způsobů obchodování na finančním trhu

Škarýdová Petra – Analýza soft compulsion ve vybraných soukromých penzijních systémech

Vataha Jiří – Strategie vysokofrekvenčního obchodování

DALŠÍ PŘÍSPĚVKY

Dudášová Eva (*Univerzita Komenského v Bratislavě*) – Searching for relevant parallels and lessons from the economy of the Roman Empire

Kepech Taras (*Mendelova univerzita*) – Pojem, realizace a počáteční vývoj společné obchodní politiky EU

Legierská Yvona (*VŠFS*) – Finanční rizika plynoucí ze zákona o DPH

Šustrová Martina (*VŠE*) – Porovnání národní konkurenceschopnosti zemí Vísegrádského uskupení

Tichý Jaroslav (*VŠFS*) – Cyklický vývoj HDP ČR a jeho vliv na úvěrovou aktivitu českých bank v letech 2000–2012

Trytko David (*VŠE*) – Princip opatrnosti a interně vyvíjený nehmotný majetek v mezinárodním kontextu účetních rámců

Vícha Martin (*VŠFS*) – Teorie finanční intermediace a její regulace

Žiaran Pavel (*Mendelova univerzita*), **Melasová Katarína** (*Univerzita Komenského v Bratislavě*) – Suggestion for a theory of a leadership triangle: Empirical analysis and pedagogic aspects

Z konference bude vydán sborník příspěvků. Konference je podpořena z prostředků specifického vysokoškolského výzkumu poskytnutého VŠFS na rok 2013.

www.vsfs.cz



Obsah

ÚVODNÍ SLOVO	6
DOPAD NÍZKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB NA BANKOVNÍ SEKTOR V ČESKÉ REPUBLICE	7
TOMÁŠ ČECH	7
ROLE OPRAVNÝCH POLOŽEK V ŘÍZENÍ RIZIK	8
GABRIELA DLASKOVÁ	8
SEARCHING FOR RELEVANT PARALLELS AND LESSONS FROM THE ECONOMY OF THE ROMAN EMPIRE	9
EVA DUDÁSOVÁ, PAVEL ŽIARAN	9
POJEM, REALIZACE A POČÁTEČNÍ VÝVOJ SPOLEČNÉ OBCHODNÍ POLITIKY EU	10
TARAS KEPYCH	10
SYSTEMIC RISK AND FINANCIAL STABILITY: ANALYZING THE EFFECTS OF BANK AID	11
TOMÁŠ KLINGER, PETR TEPLÝ	11
KAM SMĚŘUJE EVROPSKÁ POLITIKA ZAMĚSTNANOSTI	12
LENKA KOCOURKOVÁ	12
DYNAMICKÝ MODEL BANKOVNÍHO SEKTORU	13
TOMÁŠ KOSIČKA	13
SOVEREIGN RATING A JEHO METODOLOGIE	14
JANA KOTĚŠOVCOVÁ	14
CHARAKTERIZACE AUTOMATICKÝCH OBCHODNÍCH SYSTÉMŮ	15
ELIŠKA KVAPILOVÁ	15
FINANČNÍ RIZIKA PLYNOUCÍ ZE ZÁKONA O DPH	16
YVONA LEGIERSKÁ	16
PŘIJETÍ EURA ČESKOU REPUBLIKOU – PŘÍLEŽITOST, POVINNOST NEBO NUTNOST	17
ROMAN MENTLÍK	17
PROCESY V POJIŠŤOVNĚ JAKO ZDROJ OPERAČNÍHO RIZIKA	18
MÁRIA OBORILOVÁ, ZDENĚK RYBÁK	18
MULTI-LEVEL ANALYSIS OF DYNAMIC PORTFOLIO FORMATION: CE COUNTRIES	19
MICHAEL PRINC	19
PŘÍLIV PŘÍMÝCH ZAHRANIČNÍCH INVESTIC DO RUSKA	20
MARTINA RŮŽIČKOVÁ	20
ANALÝZA SOFT COMPULSION VE VYBRANÝCH SOUKROMÝCH PENZIJNÍCH SYSTÉMECH	21
PETRA ŠKARÝDOVÁ	21
POROVNÁNÍ NÁRODNÍ KONKURENCESCHOPNOSTI ZEMÍ VISEGRÁDSKÉHO USKUPENÍ	22
MARTINA ŠUSTROVÁ	22

CYKICKÝ VÝVOJ HDP ČR A JEHO VLIV NA ÚVĚROVOU AKTIVITU ČESKÝCH BANK V LETECH 2000-2012.....	23
JAROSLAV TICHÝ	23
PRINCIP OPATRNOSTI A INTERNĚ VYVÍJENÝ NEHMOTNÝ MAJETEK V MEZINÁRODNÍM KONTEXTU ÚČETNÍCH RÁMCŮ	24
DAVID TRYTKO.....	24
VÝVOJ PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ STÁTNÍHO ROZPOČTU ČR.....	25
IVANA TURKOVÁ	25
STRATEGIE VYSOKOFREKVENČNÍHO OBCHODOVÁNÍ	26
JIRÍ VATAHA	26
TEORIE FINANČNÍ INTERMEDIACE A JEJÍ REGULACE	27
MARTIN VÍCHA	27
SUGGESTION FOR A THEORY OF A LEADERSHIP TRIANGLE: EMPIRICAL ANALYSIS AND PEDAGOGIC ASPECTS	28
PAVEL ŽIARAN, KATARÍNA MELASOVÁ.....	28

ÚVODNÍ SLOVO

Cílem konference doktorandů, která proběhla dne 9. 12. 2013 na Vysoké škole finanční a správní v Praze, bylo prezentovat výsledky výzkumu doktorandů, diskutovat nad nimi a získat tím podněty pro další výzkum.

Na konferenci byli pozváni také účastníci soutěže o Cenu prof. Františka Vencovského pro mladé ekonomy do 35 let, jejíž čtvrtý ročník byl uzavřen v listopadu 2013 (informace naleznete na <http://www.vsfs.cz/cena/>). Tohoto pozvání využili čtyři účastníci soutěže, z nichž tři zaslali své příspěvky k zařazení do tohoto sborníku příspěvků.

Tematické zaměření příspěvků nebylo omezeno. Přípravný výbor sledoval pouze dodržení obecného zaměření na ekonomickou problematiku. Tomu též odpovídal název konference „Prezentace výsledků ekonomického výzkumu“. Na konferenci tak zazněly příspěvky z oblasti finančních trhů, finanční krize, hospodářské politiky, mezinárodních ekonomických vztahů, podnikové ekonomiky a dalších oblastí.

Sborník obsahuje 22 příspěvků. Polovina jejich autorů – doktorandů studuje na Vysoké škole finanční a správní, čtyři doktorandi na Vysoké škole ekonomické, potěšil nás také zájem doktorandů z Univerzity Karlovy, Mendelovy univerzity, Univerzity Komenského v Bratislavě a jiných institucí.

Jednotlivé příspěvky byly ponechány v podobě, jak byly přípravnému výboru zaslány. Neprošly tedy obsahovou úpravou, která zůstala v kompetenci autorů, včetně členění textu. Příspěvky byly pouze upraveny v základních rysech do jednotné formální podoby.

Tento sborník obsahuje jednak tištěnou část s programem konference a abstrakty příspěvků, jednak příložené CD s plnými texty všech příspěvků.

Na závěr tohoto úvodního slova rád konstatuji, že konference splnila svůj cíl. Svědčí o tom jak její průběh, kdy jednotlivá vystoupení byla doprovázena podnětnou diskusí, tak i tento sborník příspěvků, který výsledky výzkumu doktorandů zveřejňuje.

Za přípravný výbor konference

doc. Ing. Mojmír Helísek, CSc.
*předseda přípravného výboru
prorektor pro výzkum a vývoj*

Přípravný výbor konference:

doc. Ing. Mojmír Helísek, CSc. (předseda)
doc. RNDr. Petr Budinský, CSc.
Mgr. Eva Lebedová
RNDr. Pavel Němec
Markéta Holendová, DiS.

Konference byla financována z prostředků, které Vysoká škola finanční a správní obdržela k účelové podpoře specifického vysokoškolského výzkumu na rok 2013.

DOPAD NÍZKÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB NA BANKOVNÍ SEKTOR V ČESKÉ REPUBLICE

TOMÁŠ ČECH

Abstrakt

Na začátku příspěvku stála úvaha, jaký dopad mají dlouhodobě nízké úrokové sazby na bilance obchodních bank a pojišťoven, popřípadě jakým způsobem ovlivňují jejich fungování a rozhodování. Bude zajímavé odlišit dopad v krátkém a dlouhém období a odlišit dopad změny očekávaných, a naopak neočekávaných změn. Při hledání odpovědi na dané otázky dojdeme minimálně ke třem dopadům. Pokles úrokových měr má zaprvé dopad na přecenění dluhových instrumentů například v případě přecenění na fair value dle IFRS standardů. Za druhé, nečekaný dlouhodobý pokles úrokových měr vytváří tlak na úrokovou marži, která je jedním z nejdůležitějších příjmů pro obchodní banky, a snížení úrokového spreadu, a tím na zmenšení „manévrovacího prostoru“ při řízení úrokové pozice bank. Za třetí, v dlouhém období může neočekávaný pokles úrokových sazeb působit problémy pro nastavené hedgingové pozice/strategie pro úrokové riziko a problémy s řízením likviditní a úrokové pozice banky. V případě pojišťoven se jedná o rizika spojená s řízením portfolia na krytí pasiv. V této souvislosti tedy hovoříme o dopadech do ALM strategií.

Klíčová slova

Úroková míra, výnosová křivka, úrokové riziko, úroková marže.

ROLE OPRAVNÝCH POLOŽEK V ŘÍZENÍ RIZIK

GABRIELA DLASKOVÁ

Abstrakt

V období recese dochází ke zvyšování úvěrových rizik, mj. i v důsledku zhoršující se bonity klientů dochází k nárůstům některých parametrů úvěrového rizika. Banky musí vůči těmto ztrátám tvořit opravné položky a opravné položky na očekávané úvěrové ztráty snižují vykázaný čistý hospodářský výsledek v období, v němž je opravná položka uznána. Stávající standardy neumožňují, aby byly do opravných položek zahrnuty úvěrové ztráty na základě událostí, k nimž má dojít v budoucnu. Pokud by toto bylo přípustné, mohly by banky tvořit opravné položky již v období růstu, a ty by mohly „působit jako tlumící prostředek během hospodářského poklesu.“¹ Jednou z možností, jak tuto situaci řešit, je zlepšení pravidel týkajících se tvorby opravných položek. Cílem tohoto článku je zhodnocení stavu novelizace pravidel pro finanční nástroje, a to hlavně v oblasti znehodnocení finančních aktiv (impairment).

Klíčová slova

IFRS, finanční aktiva, opravné položky, impairment, regulace, úvěrové riziko.

¹ Zpráva Komise Radě a Evropskému parlamentu o účincích směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES na hospodářský cyklus SEK(2010)754 z 23. 6. 2010

SEARCHING FOR RELEVANT PARALLELS AND LESSONS FROM THE ECONOMY OF THE ROMAN EMPIRE

EVA DUDÁSOVÁ, PAVEL ŽIARAN

Abstract

This paper focuses on the economic aspects of the rapid development of the Roman Empire. The growing economy enabled the function of several mechanisms relevant for the extension of Rome. It influenced the law making procedure as well as the system of public finances, and formed the policy of the government. A special attention is required by the conditions. They were necessary to reach a high level of business activities, which became the basis of economic prosperity. This paper deals not only with the reasons of economic growth but also with its decrease and the reasons of financial crisis of the Roman Empire, which led to the series of economic reforms.

Keywords

Crisis, economy, finances, policy, Roman Empire, Roman law.

POJEM, REALIZACE A POČÁTEČNÍ VÝVOJ SPOLEČNÉ OBCHODNÍ POLITIKY EU

TARAS KEPYCH

Abstrakt

Od vzniku Evropské unie je společná obchodní politika (SOP) jedním ze směrů vývoje EU. Avšak definice tohoto pojmu není ani v primárním ani v sekundárním evropském právu. Neexistence formální definice SOP vytváří její odlišné interpretace různými institucemi Unie.

Klíčová slova

EU, společná obchodní politika, EHS, WTO, GATT, Acquis communautaire.

SYSTEMIC RISK AND FINANCIAL STABILITY: ANALYZING THE EFFECTS OF BANK AID

TOMÁŠ KLINGER, PETR TEPLÝ

Abstract

This paper focuses on the link between financial system and sovereign debt crises through sovereign support to banks on one hand and banks' exposures to weak sovereigns on the other. We construct an agent-based network model of an artificial financial system allowing us to analyse the effects of state support on systemic stability and feedback loops of risk transfer back into the system. The model is calibrated to the real-world data using a unique dataset put together from various sources and tested with various parameter settings in Monte Carlo simulations. Our analyses yield the following key results: Firstly, in the short term, all support measures improve systemic stability. Secondly, in the longer run, the effects of state support depend on several parameters but still there are settings in which it significantly mitigates the systemic crisis. Finally, there are differences among the effects of different types of support measures.

Keywords

Agent-based models, financial stability, liquidity risk, network models, systemic risk.

KAM SMĚŘUJE EVROPSKÁ POLITIKA ZAMĚSTNANOSTI

LENKA KOCOURKOVÁ

Abstrakt

Příspěvek se zaměřuje na příčiny a důsledky zvyšující se nezaměstnanosti a s ní spojené rostoucí sociální problémy ve státech Evropské unie. Cílem je ukázat směr, kam kráčí evropská politika zaměstnanosti, a zdali je tento směr správný. Řešena je především otázka nezaměstnanosti mladých lidí. Jsou rozebrány dopady tohoto vzrůstajícího fenoménu na ekonomiku a řešení jednotlivých zemí.

Klíčová slova

Nezaměstnanost, dluhová krize, sociální politika, trh práce.

DYNAMICKÝ MODEL BANKOVNÍHO SEKTORU

TOMÁŠ KOSIČKA

Abstrakt

Ve svém příspěvku se pokusím představit jednoduchý dynamický model evolučního vývoje bankovního sektoru v České republice. Tento model by měl dát odpověď na otázku, jaký je optimální počet bankovních subjektů působících na trhu a jak se tento počet mění v závislosti na regulaci. Pokusím se dokázat, že při daném stupni regulace tento počet konverguje k předem odhadnutelnému číslu, a toto číslo lze měnit pomocí různých druhů regulace.

Klíčová slova

Banka, dynamické modelování, regulace.

SOVEREIGN RATING A JEHO METODOLOGIE

JANA KOTĚŠOVCOVÁ

Abstrakt

Účelem suverénního ratingu je, aby věřitelské státy včas získaly informace o míře rizika selhání svých dlužníků, a aby se podle toho mohly včas zařídit. Rating státu je tedy kvalifikovaným oceněním jeho důvěryhodnosti jako dlužníka, zhodnocením jeho kredibility na finančních trzích. Mezinárodní investory investující do dluhopisů informuje o důležitých parametrech jako je zadlužení státu a jeho vývoj, a o celkovém stavu a perspektivách vývoje ekonomiky v dané zemi. Ve svém příspěvku se snažím alespoň trochu podkrýt jednotlivé atributy, které tři největší světové ratingové agentury používají při stanovení sovereign ratingu.

Klíčová slova

Sovereign rating, metodologie, mezinárodní ratingové agentury.

CHARAKTERIZACE AUTOMATICKÝCH OBCHODNÍCH SYSTÉMŮ

ELIŠKA KVAPILOVÁ

Abstrakt

S pokročilou výpočetní technikou vznikly na finančním trhu nové způsoby obchodování, samostatně obchodující programy. Tato práce se věnuje jejich charakterizaci, specifikům a rizikům. Cílem je provést charakterizaci nových způsobů obchodování na finančním trhu z oblasti elektronických obchodních systémů a na základě nejnovějších poznatků z rozvinutých finančních trhů diskutovat rizika využívání AOS. O tom, že bezesporu existují, svědčí řada případů z praxe používání AOS. Z opatření, která se chystají přijmout orgány regulace a dohledu nad vyspělými finančními trhy, je možné brát inspiraci pro úpravu současných pravidel v našich podmínkách v budoucnosti.

Klíčová slova

Automatické obchodní systémy, elektronické obchodní systémy, finanční trh, riziko.

FINANČNÍ RIZIKA PLYNOUCÍ ZE ZÁKONA O DPH

YVONA LEGIERSKÁ

Abstrakt

Příspěvek Finanční rizika plynoucí ze zákona o DPH se zabývá problematikou řízení rizik podnikatelského subjektu ve vazbě na uvedený zákon platný v České republice, a to ve vztahu k plnění jeho daňových povinností vůči správci daně. Princip fungování DPH je poměrně jednoduchý, avšak vstupem ČR do Evropské unie byla v zákoně o DPH zapracována další ustanovení Směrnice EU o DPH, jež se týkají tzv. intrakomunitárního plnění mezi členskými zeměmi. Proto byl také původní zákon z roku 1993 nahrazen s účinností od 1. 5. 2004 zákonem č. 235/2004 Sb. S rozsáhlými daňovými úniky se postupně měnily jak evropské směrnice, tak návazně i tuzemský zákon. Nedodržení řady pravidel v něm uvedených může vést až k likvidaci firmy, což je zcela mimořádné riziko. Proto je cílem tohoto příspěvku charakterizovat, zhodnotit a analyzovat rizika plynoucí z nedodržení zákona o DPH z pohledu podnikatelského subjektu a navrhnout opatření k jejich eliminaci. Bylo tak učiněno prostřednictvím vypracování interního materiálu konkrétní společnosti – plátce DPH. Obdobná rizika je nutné identifikovat také v případě dalších daní a pojistného. Při vypracování příspěvku byly použity metody analýzy, syntézy a deskripce odborné literatury a daňové legislativy.

Klíčová slova

Řízení rizik, daňová soustava, pojistné, daň z přidané hodnoty, nadměrný odpočet, přenesení daňové povinnosti.

PŘIJETÍ EURA ČESKOU REPUBLIKOU – PŘÍLEŽITOST, POVINNOST NEBO NUTNOST

ROMAN MENTLÍK

Abstrakt

Příspěvek zkoumá, je-li přijetí eura Českou republikou příležitostí, povinností nebo nutností. Přijetí eura je vzato jako základní atribut pro zkoumání, a to s ohledem na další vývoj české ekonomiky. Zkoumány jsou dopady ve vazbě na aktuální vývoj v Evropské unii a eurozóně. Formou několika otázek se příspěvek snaží o sumarizaci hlavních dopadů na českou ekonomiku. Zkoumání dochází k závěru, že přijetí eura je díky smluvnímu závazku povinností, zároveň však i za určitých podmínek příležitostí. Nutností se jeví spíše v oblasti politicko-ekonomického rozhodnutí.

Klíčová slova

Měnová integrace, konvergence ekonomik, pakt stability, inflace, Evropská centrální banka, měnový kurz.

PROCESY V POJIŠŤOVNĚ JAKO ZDROJ OPERAČNÍHO RIZIKA

MÁRIA OBORILOVÁ, ZDENĚK RYBÁK

Abstrakt

Práce se zabývá operačním rizikem v pojišťovnách se zaměřením na rizika plynoucí z lidského jednání a selhání interních systémů. S růstem významu informačních systémů a požadavků na zaměstnance právě tyto dvě součásti operačního rizika nabírají na významu. Práce popisuje procesy v pojišťovně od konstrukce pojistných produktů, přes obchodní a procesní činnost, až po likvidaci a vypořádání škodních událostí. V rámci jednotlivých procesů jsou identifikovány možné zdroje rizik a dále vyjádřeny konkrétní možnosti preventivních a nápravných opatření vůči tomuto riziku.

Klíčová slova

Operační riziko, riziko selhání lidského faktoru, riziko selhání informačního systému, procesy v pojišťovně.

MULTI-LEVEL ANALYSIS OF DYNAMIC PORTFOLIO FORMATION: CE COUNTRIES

MICHAEL PRINC

Abstract

The paper focused on measuring efficiency of investment strategies and portfolio optimization based on dynamic portfolio creation using global minimum variance approach. The paper analyses DCC GARCH model, which was employed in order to obtain conditional correlation matrices. The analysis includes a composition of various portfolios and focuses on a comparison between micro- and macro-level portfolios in a region of central European countries. List of portfolios includes global minimum variance portfolios (GMV) and newly proposed least correlated assets portfolios (LCA). Performance of portfolios constituted from individual shares and market indexes showed that dynamic form of portfolio optimization is an efficient tool in profit maximization and volatility minimization. The study shows that there is a potential for improvements of proposed methods. LCA portfolio formation showed that the number of parameters could be effectively lowered without a loss profit.

Keywords

Dynamic modelling, GMV, portfolio selection, regional analysis.

PŘÍLIV PŘÍMÝCH ZAHRANIČNÍCH INVESTIC DO RUSKA

MARTINA RŮŽIČKOVÁ

Abstrakt

Po překonání hospodářské krize 90. let se Rusko vrátilo na pozici světové velmoci a drží si přední postavení v žebříčku atraktivnosti mezi lokalitami pro přímé zahraniční investice; a to i přes existenci řady překážek (legislativa, korupce), které Rusku brání využít plný potenciál přímých zahraničních investic. Vstup do WTO, spolupráce s Běloruskem a Kazachstánem (Common Economic Space) či Euroasijská hospodářská unie, stejně jako pokračující privatizační proces jsou kroky vedoucí k udržení a posílení atraktivnosti Ruska jako lokality pro přímé zahraniční investice.

Klíčová slova

Přímé zahraniční investice, nadnárodní společnosti, Rusko.

ANALÝZA SOFT COMPULSION VE VYBRANÝCH SOUKROMÝCH PENZIJNÍCH SYSTÉMECH

PETRA ŠKARÝDOVÁ

Abstrakt

Na světě existují různé formy důchodového pojištění. Jako jeden z velmi efektivních systémů můžeme označit soft compulsion. Tento systém se proslavil hlavně na Novém Zélandě pod názvem KiwiSaver. Jak bylo prokázáno nejen na Novém Zélandě, ale i v Austrálii, tato forma „nutí“ účastníky systému ukládat peníze na jejich budoucnost, má ale také pozitivní dopad na veřejné finance a případné výkyvy na kapitálových trzích v době hospodářské krize. Modifikace systému je v různých státech různá.

Klíčová slova

Soft compulsion, Kiwi Saver, GDP.

POROVNÁNÍ NÁRODNÍ KONKURENCESCHOPNOSTI ZEMÍ VISEGRÁDSKÉHO USKUPENÍ

MARTINA ŠUSTROVÁ

Abstrakt

Příspěvek se zaměřuje na porovnání vybraných ukazatelů národní konkurenceschopnosti v rámci zemí Visegrádské skupiny. Vzhledem k vysoké komplexnosti a náročnosti tématu je na tomto místě věnován prostor pouze zhodnocení na základě dat shromážděných Světovým ekonomickým fórem. Země jsou porovnávány z hlediska umístění na základě dosažené hodnoty GCI, z hlediska pořadového umístění v rámci subindexů a z hlediska pořadového umístění v rámci jednotlivých pilířů za rok 2012.

Klíčová slova

Konkurenceschopnost, Visegrádská čtyřka, IMD, WEF, GCI.

CYKlický vývoj HDP ČR a jeho vliv na úvěrovou aktivitu českých bank v letech 2000-2012

JAROSLAV TICHÝ

Abstrakt

Příspěvek je výstupem z projektu financovaného ze specifického vysokoškolského výzkumu VŠFS, který je zaměřen na úvěrové riziko. Práce prezentuje část výzkumu, která se zabývá otázkou vazby vývoje ekonomiky ČR a chování bank v ČR. Jako hlavní parametr pro vyjádření výkonu ekonomiky je použit ukazatel hrubého domácího produktu. V úvodu je popsán význam vzájemných vazeb ekonomiky a finančního sektoru. V dalších částech práce jsou prezentovány výsledky porovnání vývoje HDP v letech 2000 až 2012 s vývojem úvěrování, vývojem v oblasti delikvence, vývojem kapitálové přiměřenosti bank, a také s vývojem úrokových sazeb. Cílem příspěvku bylo zjistit, zda existuje interakce vývoje HDP a chování bank. Stavby a identifikace veličin jsou prezentovány formou grafů a tabulky ze zdrojů České národní banky a Českého statistického úřadu. Výsledkem zjednodušené analýzy je závěr, že vývoj HDP a aktivita bank odpovídá tomu, jak předpokládané interakce popisují četné studie zaměřené na uvedenou problematiku. Zároveň analýza potvrzuje, že aktivitu bank v ČR vedle vývoje ekonomiky výrazně ovlivňuje stav konkurence a zásahy ČNB.

Klíčová slova

Hrubý domácí produkt, úrokové sazby, kapitálová přiměřenost, delikvence.

PRINCIP OPATRNOSTI A INTERNĚ VYVÍJENÝ NEHMOTNÝ MAJETEK V MEZINÁRODNÍM KONTEXTU ÚČETNÍCH RÁMCŮ

DAVID TRYTKO

Abstrakt

Pro oblast nehmotného majetku vyvíjeného vlastní činností je příznačná jistá komplikovanost a zároveň princip opatrnosti. Ten ale v IAS/IFRS neplatí – je v kolizi s principem neutrality. Na druhou stranu jsou to právě IFRS, kde je tato oblast mimo US GAAP nejvíce popsána. Článek se zabývá zachycením principu opatrnosti a odlišení od principu neutrality v těchto předpisech.

Klíčová slova

Nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, IFRS, německé účetnictví, princip opatrnosti, princip neutrality.

VÝVOJ PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ STÁTNÍHO ROZPOČTU ČR

IVANA TURKOVÁ

Abstrakt

Příspěvek Vývoj příjmů a výdajů státního rozpočtu ČR se zabývá analýzou příjmů a výdajů státního rozpočtu České republiky v letech 2002 – 2012 ve vztahu k vývoji nezaměstnanosti a vývoji HDP. Problematika státního rozpočtu je upravena zákonem o rozpočtových pravidlech. Státní rozpočet je nejdůležitějším rozpočtem veřejných financí. V ČR se po mnoho let sestavuje jako deficitní. Tento příspěvek vychází z teoretického definování státního rozpočtu a veřejných financí. Náplní další části příspěvku a jeho cílem jsou analýzy vývoje celkových příjmů a výdajů, včetně bilance SR, daňových příjmů a výdajů na Sociální věci a politiku zaměstnanosti.

Klíčová slova

Rozpočtová politika, rozpočtová soustava, státní rozpočet, veřejné finance, HDP, nezaměstnanost.

STRATEGIE VYSOKOFREKVENČNÍHO OBCHODOVÁNÍ

JIŘÍ VATAHA

Abstrakt

Vysokofrekvenční obchodování se do popředí zájmů dostalo především kvůli elektronizaci trhů, i za podpory některých negativních vlivů vysokofrekvenčního obchodování, jako byla například tzv. flash crash začátkem května 2010. Je velmi těžké identifikovat specifické strategie vysokofrekvenčního obchodování vzhledem k tomu, že obchodníci, kteří tyto strategie používají, mají každý odlišný přístup a každý si svou strategii a algoritmus používaný při těchto strategiích bedlivě střeží. Rovněž na trhu není dostatek literatury, která by se touto problematikou zabývala. Tato práce má proto za cíl seznámit čtenáře s nejčastěji používanými strategiemi vysokofrekvenčního obchodování. Závěrem je určité zpřehlednění nejčastěji používaných strategií vysokofrekvenčního obchodování – market making a market arbitrage, včetně sumarizace názorů odborné i laické veřejnosti na vysokofrekvenční obchodování.

Klíčová slova

Vysokofrekvenční obchodování, automatické obchodní systémy, algoritmické obchodování.

TEORIE FINANČNÍ INTERMEDIACE A JEJÍ REGULACE

MARTIN VÍCHA

Abstrakt

Příspěvek je zaměřen na sumarizaci poznatků v oblasti teorie finanční intermedieace a její regulace. Nejprve se zaměřuje na zdroje teorie finanční intermedieace, následně na popis existující a očekávané právní základny regulace tohoto segmentu finančního sektoru a nakonec na rámcové očekávané trendy, které vycházejí z dostupných studií.

Klíčová slova

Arbitráž, distribuční proces, finanční intermedieace, regulace, optimalita, informační asymetrie.

SUGGESTION FOR A THEORY OF A LEADERSHIP TRIANGLE: EMPIRICAL ANALYSIS AND PEDAGOGIC ASPECTS

PAVEL ŽIARAN, KATARÍNA MELASOVÁ

Abstract

This article has for objective to analyse impact of managerial style (authoritative and democratic). Methodology: We used method of in-class experiment (7 classes of 20-25 students). We exposed students to scenarios based on combination of different managerial style and different level of benefits. Than we measured overall employees` satisfaction and their adherence to the objectives of the organization. Findings: Best managerial communication strategy appears to be the one based on the naturally equilibrate tension between authority and respect. In this case the employees declare highest overall satisfaction and adherence to the company objectives. Other interesting finding: Level of benefits does not primarily affect the overall satisfaction. Even low level of benefits could be overweighed by a good managerial communication strategy. And vice-versa, high level of benefits does not have to generate maximum employees` satisfaction if the manager is too submissive. Conclusion: Based on the empirical analysis of each individual case, we suggest a new theory of “leadership triangle” that consists in an equilibrate relation between authority, respect and adherence to the common objectives. This principle could be applied at the level of individual interpersonal communication as well as at the global level of a unit or organization.

Keywords

Leadership, management style, in-class experiment, learning methods.