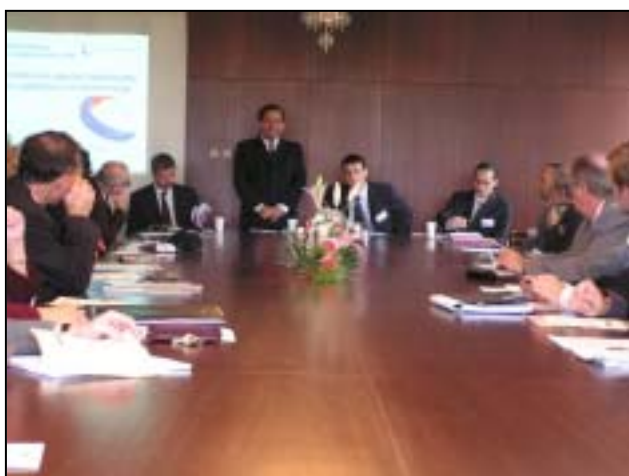


Problematice dohledu a regulace nad kapitálovým trhem byla věnována letošní v pořadí osmá mezinárodní konference **Perspektivy bankovníctví po roce 2000 ve světě a v České republice**, kterou každoročně pořádá karvinská Obchodně podnikatelská fakulta Slezské univerzity Opava. Konference probíhala 15. a 16. října 2003 v prostorách karvinské vysoké školy a zúčastnili se jí odborníci z praxe společně s akademickými pracovníky vysokých škol z České republiky, Polska, Slovenska a Turecka včetně hosta z Western Michigan University v USA Roberta J. Balika. Do Karviné letos přijelo na 40 domácích a zahraničních hostů, kteří se svými příspěvky vystoupili v plénu a poté v odborných sekcích. „*Podobné setkání odborníků umožňuje konfrontaci názorů teorie a praxe i porovnání přístupů a problémů k řešení dané problematiky v různých zemích,*“ řekl k mezinárodnímu setkání profesor Stanislav Polouček, vedoucí Katedry financí OPF SU, která je každoročně hlavním organizátorem konference. Profesor Polouček hosty a přítomné na konferenci společně s děkanem OPF SU docentem Vojtěchem Malátkem přivítal.



Zahájení konference



Vzhledem k letošnímu tématu byli hlavními referujícími odborníci z dané oblasti. V Karviné jako první s hlavním referátem Vývoj regulace kapitálových trhů v České republice vystoupil člen prezidia Komise pro cenné papíry (KCP) **Zdeněk Husták**. Ve svém vystoupení se po přehledu hlavních mezníků ve vývoji a institucionálním zabezpečení regulace a dozoru nad kapitálovým trhem v ČR, kde lze za stěžejní považovat vznik

Komise pro cenné papíry, věnoval zásadním změnám a problémům legislativního zakotvení regulace a dohledu. Upozornil zejména na nepřehlednou spleť zákonných norem a předpisů, které výkon regulace a dohledu komplikují a také na nutnost koordinace činnosti jednotlivých regulačních institucí. Za klíčový předpoklad úspěšné činnosti KCP a naplňování jejích úkolů označil autonomii Komise v přípravě a vydávání legislativních opatření a dohled nad jejich dodržováním.

Vývoji regulace a dohledu nad slovenským kapitálovým trhem se ve svém hlavním referátu věnoval viceguvernér Národní banky Slovenska **Ivan Šramko**. Zdůraznil, že v důsledku společné minulosti se institucionální zabezpečení regulace a dohledu vyvíjelo v České i Slovenské republice podobně a také faktický výkon regulace a dohledu se potýkal s obdobnými problémy. Ve druhé polovině 90. let se však vývoj vydal jiným směrem.



Poté, co Slovenská pojišťovna získala na slovenském finančním trhu dominantní postavení přes své dceřiné společnosti, začalo se poprvé diskutovat o integraci regulatorních institucí. „První integrační krok tak byl učiněn v roce 2000 vznikem Úřadu pro finanční trh. Od roku 2006 se veškeré instituce regulace a dohledu nad finančním systémem sloučí na Slovensku do jedné instituce – konkrétně do Národní banky Slovenska,“ uvedl Šramko. Slovensko se, podle něj, ve vytváření jednotného regulátora inspirovalo Maďarskem, které jako první ze zemí střední a východní Evropy tento způsob regulace a dohledu zavedlo a dále zástupci vyspělých evropských zemí Irskem a Holandskem. Velmi pozitivní roli ve formování a reformování regulace a dohledu na Slovensku měla Světová banka, která prostřednictvím poradenské činnosti a technické asistence přispěla

k ustanovení nezávislosti regulatorních institucí. Podobně jako KCP v České republice je Úřad pro finanční trh na Slovensku nedostatečně autonomní v oblasti vydávání legislativních norem. „*To byl také poslední důvod pro celkovou integraci připravovanou od roku 2006,*“ doplnil Šramko.



Pohledu na regulaci finančních trhů z druhé strany - z pohledu obchodníka na devizových trzích - se ve svém referátu věnoval **Filip Mach**, absolvent Obchodně podnikatelské fakulty momentálně působící ve významné německé investiční bance v Londýně. Ve svém vystoupení se věnoval zejména chování obchodníků ve vypjatých situacích a jako příklad uvedl situaci v lednu 2003 v Maďarsku. Po souhlasu Irska se Smlouvou

z Nice, která otevřela prostor pro integraci nových členů do Evropské unie, vznikla příležitost obchodovat na devizových trzích se sázkou na rychlejší konvergenci přistupujících zemí a posilování jejich měn. Filip Mach ve svém vystoupení podrobněji představil devizové uspořádání v Maďarsku a přiblížil problémy, které z toho vyplynuly v polovině letošního ledna. „*Forint posiloval tak výrazně, že hrozilo překročení nejvyšší možné hranice. Na to centrální banka reagovala intervencemi, které pro investory v Londýně znamenaly ztrátu 500 milionů eur,*“ uvedl. Mach přiblížil důvody, proč je forint pro zahraniční investory tak atraktivní – jsou to především vysoké úrokové sazby a investice do státních dluhopisů v Maďarsku. Dále popsal aktivity centrální banky a devizových obchodníků v době, kdy hrozí prudká změna devizového kurzu. Na závěr zdůraznil, jak důležitá je transparentní měnová a devizová politika centrální banky pro stabilitu devizových kurzů a obchodování na nich.





Čtyři otázky pro Filipa Macha

Jak se stalo, že jste přijal pozvání na konferenci v Karviné na Obchodně podnikatelské fakultě?

Oslovil mě pan profesor Polouček a protože jsem absolventem karvinské vysoké školy, s radostí jsem pozvání přijal. Pan profesor totiž velmi aktivně sleduje další profesionální vývoj svých absolventů, proto pro něj určitě nebylo složité mě najít a kontaktovat.

Kde nyní působíte?

Působím v divizi Local Markets Europe v londýnské pobočce německé WestLB. Zabývám se obchodováním zejména východoevropských měn a derivátů na úrokové sazby.

Patříte mezi jedny z prvních absolventů Obchodně podnikatelské fakulty v Karviné. Studoval jste obor Finance a bankovníctví. V čem dnes vidíte největší přínos vašeho působení v Karviné?

Především vzpomínám na dobrý kolektiv a partu, která se v Karviné mezi námi studenty utvořila. Svých kontaktů mezi sebou využíváme dodnes a to je dobře. Pak samozřejmě rád vzpomínám na vyučující a téměř rodinnou atmosféru, která na škole panovala. Z paměti mi nikdy například nevymizí přednášky profesora Poloučka nebo dnes už profesora Jana Fraita. Největším přínosem vysoké školy je, že vás naučí jistým trendům a přizpůsobovat se různým situacím.

Když jste se po letech vrátil byt' jen na chvíli zpět do Karviné, vnímal jste ve škole nebo ve městě nějaké změny?

Škola se podle mého názoru daleko více otevřela světu a je dobře, že se zapojila do mezinárodní výměny studentů. Já, když se nyní snažím uplatnit v Londýně, bych za svých studijních let podobnou zkušenost ze zahraničí určitě přivítal a mohu jen všem doporučit využití zahraničních pobytů. Absolventi naší fakulty se určitě nemají za co stydět, škola má vysokou úroveň i v mezinárodním měřítku. Město a především jeho historická část se změnilo k lepšímu.

§§§§§§§§

€€€€€€€€

££££££££

¥¥¥¥¥¥¥¥



Jednání v sekcích



Jednání konference se ve středu odpoledne a čtvrteční dopoledne přenesla do dvou odborných sekcí. V sekci **A Kapitálový trh, regulace a dohled** přednesli své příspěvky mimo jiné **Robert J. Balik** z Western Michigan University, který hovořil o přehledu systémů regulace a dohledu finančních trhů a institucí v tranzitivních ekonomikách. **Stanislav Matuszek** z OPF SU přiblížil ve svém vystoupení asymetrický vliv

informací na volatilitu akciových trhů. Příspěvek **Kateřiny Kořené** a **Karla Kořeného** přiblížil český kapitálový trh, **Jacek Wallusch** s **Michalem Kruszkou** z Ekonomické univerzity v polské Poznani představili příspěvek s názvem Vztah mezi peněžními a kapitálovými trhy a reálnou ekonomikou v České republice a Polsku. V této sekci měli připravena svá vystoupení rovněž **Miroslav Kmet'ko** z FPM Ekonomické univerzity v Bratislavě na téma Problémy vypořádání obchodů s cennými papíry v rámci EU, **František Čámský** z Ekonomicko-správní fakulty Brno ke komparaci vývoje burzovních obchodů Visegrádské čtyřky, **František Kalouda**



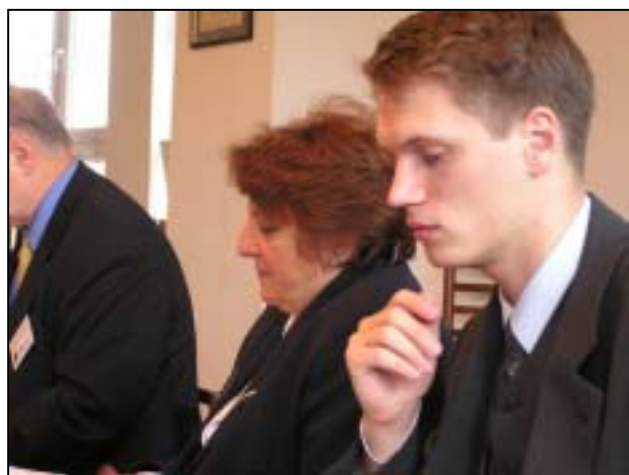
z téže vysoké školy k novým možnostem rozvoje bankrotních/bonitních modelů, **Monika Bialonczyková** z OPF SU k peněžnímu trhu v České republice, **Jindřiška Šedová** k významu správy a řízení společnosti pro posílení důvěry investorů. V sekci pracovali rovněž **Stanislav Polouček**, **Lumír Kulhánek**, **Daniel Stavárek** a **Pavla Vodová** z OPF SU.





Druhá sekce Kapitálový trh a financování firem soustředila mimo jiné vystoupení **Jaroslava Beláše** z Ekonomické univerzity Bratislava, který hovořil o kartovém byznysu na Slovensku, **Petera Krištofika** a **Branislava Mikovíny** z Fakulty financí Univerzity Mateja Bela v Banské Bystrici o změnách v podnikání slovenských UCITS po rekodifikaci zákona o kolektivním investování. V sekci se představili se svým příspěvkem **Privátní bankovníctví jako nástroj investování na kapitálovém trhu** **Mária Klimíková** a **Luboš Garaj** z Národohospodářské fakulty Ekonomické univerzity

Bratislava, **Miloš Král** z FAME Univerzity Tomáše Bati Zlín hovořil o podmínkách investování na kapitálovém a finančním trhu v České republice pro malé a střední investory, příspěvek **Jaroslava Slepeckého** z Žilinské univerzity byl zaměřen na financování prostřednictvím emise dluhopisů v podmínkách SR, **Eva Kafková** z PHF EU Košice měla připravený příspěvek na téma **Finanční analýza pojišťovny Allianz, a.s. na Slovensku a v Čechách**. V sekci aktivně pracovali členové Katedry financí OPF SU **Petra Růčková**, **Michaela Roubíčková**, **Ivo Veselý** a **Jarmila Šlechtová**, členky Katedry účetnictví OPF SU **Eva Sikorová** a **Jana Janoušková**.







Hlavními sponzory konference jsou:

Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.
OFO – Opavská finančně obchodní, a.s.
Severomoravské vodovody a kanalizace, a.s., Ostrava
Severomoravská plynárenská, a.s., Ostrava