



Dílčí zpráva o řešení grantového projektu za rok 2005

			Registrační číslo: 402/05/2123
Řešitel: Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc.	Příjemce (název a adresa): Univerzita Karlova v Praze - Fakulta sociálních věd, Smetanovo nábřeží 6, 110 00 Praha 1		
IČO: 00216208	Tel: 222 112 306	Fax: 222 112 304	E-mail: mejstrik@mbox.fsv.cuni.cz
Název projektu: Efektivnost na finančních trzích a nová basilejská dohoda (NBCA)			
Prohlašuji, že údaje uvedené v příložené zprávě o řešení grantového projektu jsou pravdivé a úplné.			
Datum:			
..... Podpis řešitele grantu		doc.RNDr. Jan Ámos Víšek, CSc.děkan FSV Jméno a podpis statutárního orgánu, razítko příjemce	

Celkové hospodaření s prostředky od GA ČR za daný rok řešení a požadavky na další rok

(v tis. Kč)

	Hospodaření s prostředky		Požadavky na další rok	
	přidělené	čerpané	původní	upřesněné
Věcné prostředky celkem	223	218	256	256
Investiční prostředky celkem	0	0	0	0
Mzdové prostředky celkem	412	407	412	412
Celkem na projekt	635	625	668	668



Výkaz hospodaření s grantovými prostředky příjemce za daný rok řešení a požadavky na další rok

(v tis. Kč)

Příjemce: Univerzita Karlova v Praze - Fakulta sociálních věd Registrační číslo: 402/05/2123
 Řešitel: Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc.

	Hospodaření s prostředky		Požadavky na další rok		
	přidělené	čerpané		původní	upřesněné
Věcné prostředky					
Provozní náklady 1)	38	39		38	38
Služby 2)	10	10		32	32
Příspěvek na režii pracoviště 3)	106	106		111	111
Cestovní náklady 4)	26	25		32	32
Sociální a zdravotní pojištění a FKSP 5)	43	38		43	43
Věcné prostředky celkem	223	218		256	256
Hmotné a nehmotné prostředky investiční (jmenovitě): 6)	přidělené	čerpané	Celková cena 7)	původní	upřesněné
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
Investiční prostředky celkem	0	0	0	0	0
Mzdové prostředky 8) - celkem, detaily jsou uvedeny v částech DB-mzdy	přidělené	čerpané		původní	upřesněné
Mzdy řešitele, resp. spoluřešitelů a spolupracovníků	0	0		0	0
Odměny řešitele, resp. spoluřešitelů a spolupracovníků	100	85		100	100
Mzdy technického personálu	0	0		0	0
Odměny technického personálu	24	24		24	24
Ostatní osobní náklady (celkem)	288	298		288	288
Mzdové prostředky celkem	412	407		412	412
Celkové prostředky z GA ČR	635	625		668	668

- 1) Část IV oddíl 7 odst. 7.1 písm. a) Grantového systému GA ČR 2005
 2) Část IV oddíl 7 odst. 7.1 písm. b) Grantového systému GA ČR 2005
 3) Část IV oddíl 7 odst. 7.1 písm. f) Grantového systému GA ČR 2005
 4) Část IV oddíl 7 odst. 7.1 písm. c) Grantového systému GA ČR 2005
 5) Část IV oddíl 7 odst. 7.1 písm. d) a e) Grantového systému GA ČR 2005
 6) Část IV oddíl 9 Grantového systému GA ČR 2005 . Každou položku uveďte na zvláštní řádek.
 7) Uvádí se celková pořizovací cena.
 8) Část IV oddíl 8 odst. 8.3 a 8.7 Grantového systému GA ČR 2005



Zdůvodnění a rozpis čerpaných a požadovaných finančních prostředků

Příjemce: Univerzita Karlova v Praze - Fakulta sociálních věd **Registrační číslo:** 402/05/2123
Řešitel: Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc.

V této části musí být každá položka jasně specifikována, zdůvodněna a uvedeny informace o konkrétním využití prostředků na konkrétním pracovišti, a to:

1. provozní náklady - materiál, drobný hmotný majetek apod.;
2. rozpis položky služby; zdůvodnění a způsob výpočtu nákladů (pokud existují) na provoz a údržbu dlouhodobého hmotného majetku, který byl nebo bude pro řešení projektu používán;
3. zdůvodnění a způsob výpočtu publikačních a edičních nákladů;
4. zdůvodnění cestovního (jakých konferencích se řešitelé zúčastnili a na jakých konferencích plánují aktivní účast);
5. specifikace každé položky v investičních nákladech (pokud existují) a její zdůvodnění; dále pro každou položku musí být uvedena celková pořizovací cena zařízení (pokud se jedná o soubor z více částí, musí být zřejmé, jak byla celková cena vypočtena), určená odpisová skupina zařízení, včetně skupiny SKP, z nich odvozená odpisová doba a částka čerpaná nebo požadovaná z grantu (viz Grantový systém GA ČR).
6. veškeré změny, které nastaly v použití grantových prostředků oproti původnímu návrhu;

Při vyplnění této části nepoužívejte klávesu TAB a dále znak " (uvozovky), protože server a prohlížeč je neumí interpretovat.

ČERPÁNÍ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ DLE JEDNOTLIVÝCH POLOŽEK V ROCE 2005

VĚCNÉ PROSTŘEDKY

PROVOZNÍ NÁKLADY

Odborná literatura: 25 624,55

Seznam odborné literatury:

Shelagh Heffernan - Modern banking – 2005, Wiley, ISBN: 0-470-09500-8

Beate Reszat - European Financial Systems in the Global Economy – 2005, Wiley, ISBN: 0-470-87056-7

David S. Kidwell - Financial Institutions, Markets, and Money, 9th Edition – 2005, Wiley, ISBN: 0-471-69757-5

Petr Dvořák, Jarmila Radová, Jiří Málek - Finanční matematika pro každého – 2005, Grada, ISBN 80-247-1230-X

Jilek - Finanční a komoditní deriváty v praxi - 2004, Grada, ISBN 80-247-1099-4

Jilek - Peníze a měnová politika - 2004, Grada, ISBN 80-247-0769-1

McKinsey & Copany - Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, 4th Edition (kniha) – 2005, Wiley, ISBN: 0-471-70221-8

McKinsey & Copany - Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, 4th Edition (CD) – 2005, Wiley, ISBN: 0-471-70217-X

Satyajit Das - Credit Derivatives: CDOs and Structured Credit Products, 3rd Edition – 2005, Wiley, ISBN: 0-470-82159-0

Kislingerova - Finanční analýza krok za krokem – 2005, C.H.Beck, ISBN 80-7179-321-3

Zmeškal – Finanční modely – 2004, Ekopress, ISBN 80-86119-87-4

Hrdý - Oceňování finančních institucí - 2005, Grada, ISBN 80-247-0938-4

Sedláček – Účetnictví pro manažery – 2005, Grada, ISBN80-247-1195-8

Dvořák – Bankovníctví pro bankéře a klienty – 2005, Linde, ISBN80-7201-515-X

Udo Wupperfeld - Podnikatelský plán pro úspěšný start – 2005, MGMTPress, ISBN80-7261-075-9

Všeobecný materiál (tonery, DVD): 12 949,50

CELKEM: 38 574,05

SLUŽBY

Nákup softwaru: 2 756,-

Finance a úvěr: 7 684,-

CELKEM: 10 440,-

PŘÍSPĚVEK NA REŽII PRACOVIŠTĚ

CELKEM: 106 000,-

CESTOVNÍ NÁKLADY, KONFERENCE

prof. Mejstřík, Londýn: Managing Economic Transition – 17th Workshop (24.9 – 2.10.2005) - 16 369,40

přednesený příspěvek: *Regulatory Risk and Issues of Basel II in Transition Economies* (podrobnější informace viz část DC)
PhDr. Petr Teplý a PhDr. Karel Diviš, Karviná: 10. mezinárodní konference Perspektivy bankovníctví po roce 2000 ve světě a v České republice (19.10 – 20.10.2005) – 6 723,-

Vstupní poplatky: 911,27, přednesený příspěvek: *Information Efficiency in Central European Equity Markets* (podrobnější informace viz část DC)

CELKEM: 24 003,67

JINÉ NÁKLADY

Bankovní poplatky: 500,-

CELKEM: 500,-

SOCIÁLNÍ A ZDRAVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

CELKEM: 38 150,-

VĚCNÉ PROSTŘEDKY CELKEM: 217 667,72

INVESTIČNÍ PROSTŘEDKY: NEBYLY

MZDOVÉ PROSTŘEDKY

Mzdové prostředky - Vzhledem k tomu, že u prof. Mejstříka by došlo k celkovému přečerpaní limitu stanoveného GAČR, bylo v souladu s pravidly GAČR převedeno 10 000,- Kč do OON, které byly využity pro zvýšení odměny pro studenty doktorského programu. Doktorandští studenti P. Teplý a K. Diviš se aktivně podíleli na řešení grantového úkolu impaktovanou publikací. Zbýlá suma bude navrácena do státního rozpočtu.

ODMĚNY ŘEŠITELÉ

prof. Mejstřík: 35 000,-

doc. Janda: 50 000,-

OON

PhDr. Diviš: 41 004,-

Mgr. Hrdý: 36 000,-

PhDr. Jaroš: 36 000,-

PhDr. Körner: 36 000,-

Mgr. Patrik Nový: 36 000,-

PhDr. Pokutová: 36 000

PhDr. Teplý: 41 004,-

PhDr. Tšolov: 36 000,-

ODMĚNY TECHNICKÝ PERSONÁL

Skúpová: 24 000,-

MZDOVÉ PROSTŘEDKY CELKEM: 407 008,-

ČERPÁNÍ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ V ROCE 2005

CELKEM: 624 675,72

PLÁN ČERPÁNÍ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ V ROCE 2006

VĚCNÉ PROSTŘEDKY

PROVOZNÍ NÁKLADY: 38 000,-

SLUŽBY: 32 000,-

PŘÍSPĚVEK NA REŽII PRACOVIŠTĚ: 111 000,-

CESTOVNÍ NÁKLADY, KONFERENCE: 32 000,-

SOCIÁLNÍ A ZDRAVOTNÍ POJIŠTĚNÍ: 43 000,-

VĚCNÉ PROSTŘEDKY CELKEM: 256 000,-

INVESTIČNÍ PROSTŘEDKY: NEJSOU POŽADOVÁNY

MZDOVÉ PROSTŘEDKY

ODMĚNY ŘEŠITELÉ

prof. Mejstřík: 50 000,-

doc. Janda: 50 000,-

OON

PhDr. Diviš: 36 000,-

Mgr. Hrdý: 36 000,-

PhDr. Jaroš: 36 000,-

PhDr. Körner: 36 000,-

Mgr. Václavík: 36 000,- (nový spoluřešitel náhradou za Mgr. Nového)

PhDr. Pokutová: 36 000

PhDr. Teplý: 36 000,-

Mgr. Honnerová: 36 000,- (nová spoluřešitelka náhradnou za PhDr. Tsolov)

ODMĚNY TECHNICKÝ PERSONÁL

Skůpová: 24 000,-

MZDOVÉ PROSTŘEDKY CELKEM: 412 000,-

PLÁN ČERPÁNÍ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ V ROCE 2006
CELKEM:668 000,-



Mzdové náklady čerpané příjemcem za daný rok řešení a požadavky na další rok

(v tis. Kč)

Příjemce:
Rešitel:

Univerzita Karlova v Praze - Fakulta sociálních věd
Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc.

Registrační číslo:

402/05/2123

Náklady na mzdy odborných pracovníků:

Řešitel či spoluřešitel a jeho spolupracovníci		Čerpané prostředky		Požadované na další rok	
Jméno	Příjmení	Roční mzda včetně os. příplatku	Odměna za rok	Roční mzda včetně os. příplatku	Odměna za rok
Michal	Mejstřík	0	35	0	50
Karel	Janda	0	50	0	50

Náklady na mzdy a odměny technického personálu celkem za pracoviště:

	Čerpané prostředky		Požadované na další rok	
	mzdy	odměny	mzdy	odměny
Počet pracovníků:	1	0	24	24

Ostatní osobní náklady (dohody o provedení práce nebo dohody o prac. činnosti) - uveďte typ pracovní činnosti:

Uvádějí se rovněž jména studentů přijatých na dohody o provedení práce nebo dohody o pracovní činnosti.

Typ činnosti	Celkem čerpané	Celkem požadované
Karel Diviš (s)	41	36
Tomáš Jaroš (s)	36	36
Martin Hrdý (s)	36	36
Pavel Körner (s)	36	36
Patrik Nový (s)	36	0
Soňa Pokutová (s)	36	36
Petr Teplý (s)	41	36
Kateřina Tšolov (s)	36	0
Jana Honnerová (s)	0	36
Tomáš Václavík (s)	0	36

Rozbor řešení grantového projektu a program prací pro další rok

Jméno řešitele: Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc.

Registrační číslo projektu: 402/05/2123

Název projektu: Efektivnost na finančních trzích a nová basilejská dohoda (NBCA)

1 Zpráva o průběhu řešení projektu v roce 2005 (1. etapa)

1.1 Obecná informace o projektu v roce 2005

- Řešení 1. etapy projektu v roce 2005 proběhlo v souladu s cíli, které byly vytyčeny v žádosti o grantový projekt - jednalo se o pokrytí rozboru široce pojatých finančních trhů v jejich institucionálním rámci zejména v následujících oblastech:
 - Rozbor a testování efektivnosti kapitálových trhů (práce K.Divíše a P.Teplého)
 - Rozbor nástrojů globalizace finančních trhů (analýza GDR v práci K.Holické-Tsolov)
 - Analýza bankovního trhu zejména z hlediska rozboru rizika a nových kapitálových požadavků v rámci Nové Basilejské dohody (Basel II) – (práce M.Mejstříka, T. Jaroše, M.Hrdého, P.Nového a S.Pokutové)
 - Corporate governance a analýza bankrotů v České republice (práce K.Jandy, P. Körnera a T.Richtera)

Výsledky práce mladého kolektivu doktorandů pod vedením zkušených řešitelů dokumentuje již v prvním roce řešení grantu řada publikací uvedených níže, stejně jako vystoupení na konferencích a doplňkově i zpracování první verze bilingvní učebnice bankovníctví odrážející NBCA (Basel II) ve výkladu i v příkladech. Byla vyvěšena na internetu a využita ve výuce (viz níže).

- Počátkem roku 2005 byla pro grant v rámci webu Institutu ekonomických studií (IES) vytvořena speciální internetová stránka, na které lze najít informace o grantu a jednotlivé publikační a konferenční výstupy účastníků či abstrakta (http://ies.fsv.cuni.cz/index.php?module=grant&action=grant&id_grant=104&lng=cs_CZ).
- Spoluřešitelé grantu, jimiž byli zejména učitelé a doktorandští studenti IES, se **pravidelně scházeli na pracovních seminářích *Economics and Law in Banking and Finance (ELBF)*** v sídle Institutu ekonomických studií FSV UK v Praze, které byly otevřeny odborné veřejnosti a inzerovány na webových stránkách IES. Pro tento účel byla vytvořena internetová stránka semináře, na které lze nalézt též

jednotlivé příspěvky účastníků
(http://ies.fsv.cuni.cz/index.php?module=sylab&action=sylab&id_sylab=133&lng=cs_CZ).

V roce 2005 proběhlo 13 pracovních seminářů, na nichž účastníci důkladně analyzovali přehled relevantní odborné literatury v dané oblasti a soustavně diskutovali první verze originálních článků a prezentací zejména účastníků grantu. Na některých pracovních seminářích byly diskutovány i příspěvky dalších odborníků v relevantní oblasti z jiných institucí (např. článek A. a J.Podpiery z České národní banky, autorů z Ústavu teorie informace a automatizace AV ČR).

- V průběhu roku 2005 došlo ke dvěma změnám v personálním složení neplacených spolupracovníků grantového týmu: i) externí konzultant Doc. Aleš Čapek ukončil svou činnost v grantu z důvodu dlouhodobého pobytu v zahraničí (na novém pracovišti Eurostat v Lucemburku) ii) dalším neplaceným spolupracovníkem týmu se stal JUDr. Tomáš Richter LL.M., Ph.D, odborník na úpadkový zákon a bankroty.

1.2 Konference – organizace a aktivní účast

- **Prof. Michal Mejstřík** důkladně zorganizoval a moderoval klíčovou panelovou diskusi „*Kulatý stůl k reformě českého úpadkového práva*“ konanou dne 24.1.2005 na Institutu ekonomických studií FSV UK v Praze, která se snažila najít kompromis mezi dvěma konkurenčními přístupy ke klíčové oblasti novelizace českého zákona o úpadku. Za spolupracovníky grantu s příspěvkem vystoupil **JUDr. Tomáš Richter** LL.M., Ph.D. Reprezentativní mnohahodinové panelové diskuse se aktivně zúčastnili mj. i v té době vice-premiér Ing. Martin Jahn, MBA, ministr a předseda legislativní rady vlády ČR, JUDr. Jaroslav Bureš, současný vice-governér České národní banky Ing. Miroslav Singer, Ph.D., profesori Právnických fakult Karlovy Univerzity a Západočeské Univerzity stejně jako více než 150 účastníků z řad odborné veřejnosti. Konference měla velký ohlas i ve sdělovacích prostředcích a významně přispěla ke sblížení názorů odborníků a politiků.

Náklady konference byly pouze v čase vynaloženém na organizaci a přípravu příspěvků, neboť se konala v prostorách mateřského Institutu ekonom. studií.

- Dále **Prof. Michal Mejstřík** aktivně vystoupil s příspěvkem „*Regulatory Risk and Issues of Basel II in Transition Economies*“ na prestižní mezinárodní konferenci *Managing Economic Transition (MET) – 17th Workshop* konané dne 30.9.2005 na London Metropolitan University. Velmi dobrou úroveň konference dokládá obsazení přednášejících zahrnujících P.Sanfeyho, vedoucího týmu ekonomů Evropské banky pro rozvoj a rekonstrukci EBRD, Dr.A.Taci (hlavní ekonomku EBRD), profesory z Brunel Un. a Londýnské university (University College London), dále profesora z Čínské university v Pekingu. Mezi účastníky konference byla řada přednášejících z EU, kteří se zabývají problematikou financí v nových členských zemích EU.

Náklady na účast na konferenci: 16 369 Kč pokryly letecké i místní náklady na dopravu, ubytování a pobyt v Londýně. V navazujícím dnu se uskutečnila schůzka s představiteli výzkumné sekce EBRD (P.Sanfey, A.Taci) a profesory z London Metropolitan University, dále z London School of Economics (Goodhardt), kteří se zabývají příbuznou problematikou a byla dohodnuta další výměna výzumných výsledků.

- Dále **Prof. Michal Mejstřík** vystoupil s koreferátem k příspěvku Jiřího a Anci Podpiera „*Deteriorating cost efficiency in commercial banks signals increasing risk of failure*“ na odborné konferenci *Research Open Day ČNB* konané dne 14.9.2005 v ČNB
- **Karel Diviš a Petr Teplý** vystoupili na mezinárodní konferenci „*Perspektivy bankovníctví po roce 2000 ve světě v České republice*“ konané ve dnech 19.-20.10.2005 v Karviné. Jejich příspěvek „*Information Efficiency in Central European Equity Markets*“, který se týkal oblasti zkoumání kapitálových trhů, bude uveřejněn v recenzované knižní publikaci (viz níže).
Náklady konference pro oba účastníky celkem: 6 723 Kč
- **Tomáš Jaroš** se aktivně zúčastnil konference *Retail Banking Forum 2005*, pořádané společností INCOMA dne 5.května 2005 v Praze. Dále se Tomáš Jaroš zúčastnil *panelové diskuse s Olivíí Par Rud*, autorkou knihy *Data Mining Cookbook* (Wiley 2001), ohledně možností využití data-miningových a statistických metod ve finančním sektoru, pořádané společností Adastra dne 5.října 2005 v Praze. Na tuto panelovou diskusi dále navazovala účast na konferenci *Data Symposium 2005* se zaměřením na efektivní marketing s využitím statistických metod, která se konala dne 6. října v Praze.
- **Martin Hrdý** aktivně vystoupil na tema *Solvency II a její analogie s Basel II* na workshopu "Insurance Breakfast" organizovaného PricewaterhouseCoopers dne 9.11.2005
- **Pavel Körner** se na pozvání společnosti McKinsey & Company aktivně zúčastnil *European Corporate Finance Summitu* v Kitzbühelu/Rakousko konaného ve dnech 9. - 12. 12. 2005. Veškeré náklady byly laskavě kryty společností McKinsey & Company. Na panelových diskuzích byly probírány nejnovější poznatky v oblasti firemních financí - v oblasti fúzí a akvizic, strategického plánování, oceňování firem či oceňování akcií modelem CAPM. Pavel Körner na tomto Summitu aktivně přispěl k řešení případových studií z oblastí fúze a akvizic. Účast na tomto Summitu byla přínosná jak z pohledu prohloubení znalostí firemních financí a aplikace těchto poznatků v praxi na případových studiích, tak z pohledu společenského navázáním kontaktů s širokou obcí PhD studentů či expertů na firemní finance z celé Evropy.
- **Doc. Karel Janda** se zúčastnil konference *Market Efficiency Today* pořádané 9.10.2005 ve Frankfurtu n.M./Německo financované z jiných zdrojů.
- **Soňa Pokutová** se v roce 2005 zúčastnila zahraniční odborné stáže v Evropské centrální bance (ECB) ve Frankfurtu nad Mohanem (Německo). Její součástí bylo i několik interních seminářů na témata spojená s efektivností v evropském bankovníctví a na finančních trzích. Po návratu ze stáže se doktorandka účastnila několika seminářů v rámci České národní banky spojené s Basel II. Dále se zaměřila na teoretický výzkum orientovaný na modelování devizového trhu, jako předstupeň chápání fungování efektivního trhu a řízení rizik s tímto spojené. V rámci tohoto projektu absolvovala školení programu Mathematica.

1.3 Publikace (vydané)

- Diviš K., Teplý P.: Informační efektivnost burzovních trhů ve střední Evropě, Finance a úvěr, Praha, vol. 9, 2005, pp. 471-482.

Abstrakt:

V předkládaném článku je zkoumána slabá forma tržní efektivnosti kapitálových trhů v České republice, Slovenské republice, Maďarsku, Polsku a v USA. Informační efektivnost testujeme pomocí testu podílem rozptylů na týdenních a měsíčních hodnotách příslušných tržních indexů v období od roku 1993 do srpna 2004. V práci docházíme ke třem hlavním závěrům: (1) nelze zamítnout hypotézu slabé formy efektivnosti středoevropských burzovních trhů, (2) v průběhu času dochází ke zlepšení tržní efektivnosti na zkoumaných burzovních trzích a (3) středoevropské trhy se americkému trhu přibližují (z pohledu slabé formy tržní efektivnosti).

- Janda K.: The Comparison of Credit Subsidies and Guarantees in Transition and Post-Transition Economies, Journal of Economics (Ekonomicky casopis), Bratislava, vol.53, no.4, 2005, pp. 383-398

Abstrakt:

Článek srovnává vliv státních úvěrových subvencí a garancí na společenský blahobyt v tranzitivních a post-tranzitivních ekonomikách. Tato analýza je provedena v prostředí informační asymetrie. Článek ukazuje, že garance a subvence zaměřené na málo riskantní dlužníky vedou k poklesu efektivnosti zatímco tytéž intervence zaměřené na výrazně riskantní dlužníky vedou k růstu efektivnosti jak v tranzitivních tak v post-tranzitivních ekonomikách. Jednotné necílené úvěrové garance zvyšují společenský blahobyt. Jednotné subvence mohou být použity ke zvýšení blahobytu v ekonomice postižené omezeným přidělováním úvěrů, ale nemají žádný vliv na velikost záruky vyžadované v post-tranzitivní ekonomice.

- Richter T.: The Slovak Insolvency Reform 2005, Journal of International Banking and Financial Law, London, 7 JBIFL 273, 2005
Článek se zabývá reformou úpadkového práva ve Slovenské republice v roce 2005.
- Tsolov K.: ADR/GDR Potential in Central Europe, Working paper Institutu ekonomických studií FSV UK č.92, 2005

Abstrakt:

Depozitní certifikáty se staly v devadesátých letech minulého století velice populární. Po zpomalení v letech 2001/2002 přinesl rok 2003 obnovení rozvoje jejich trhů. Také středoevropské společnosti si postupně uvědomují výhody emise depozitních certifikátů.

V souladu s hypotézou oddělených trhů jsme zjistili, že ceny depozitních certifikátů středoevropských společností a jim podléhajících akcií jsou velice těsně korelované a příležitosti arbitráže jsou tak velice omezené.

Pro kvantifikaci efektů emise depozitních certifikátů na podkladové akcie na domácím trhu jsme uvažovali 19 akcií českých, maďarských a polských společností, které depozitní certifikáty vydaly. Výsledky ukazují, že uvedení GDR či ADR programu má velmi pozitivní dopad na hodnotu podkladové akcie. Aritmetický průměr hodnoty přidané k ceně akcie během jednoho roku

po zahájení programu dosáhl velmi vysoké pozitivní hodnoty; cenový nárůst (z úrovně 20 dní před emisí) se rovnal 33,33%. Na druhé straně, u 7 z 19 akcií nebyl pozorován žádný pozitivní vliv emise depozitních certifikátů na cenu.

1.4 Publikace (v současné době prochází recenzí)

- Nový P.: Cycles in Credit Quality: What Does the Czech Empirical Evidence Say, Working paper Institutu ekonomických studií FSV UK, 2005

1.5 Odeslané a akceptované příspěvky do sborníků

- Teplý P., Diviš K.: Komparace tržní efektivity burzovních trhu ve střední Evropě a v USA, *Teoretické aspekty přerezových ekonomik III, Košice, 31.10.2005*, ISBN 80-969181-4-1

1.6 Odeslané příspěvky (v současné době procházejí recenzí)

- Körner P.: Five perspectives of corporate governance models, *Veda, Vyskum, Inovácie, Košice, 10.-11.11.2005*
- Hrdý M.: Teplý P.: Alternativní přístup k analýze finančních výkazů českých bank *Veda, Vyskum, Inovácie, Košice, 10.-11.11.2005*

1.7 Další pracovní výstupy

- Mejstřík M., Janda K., Teplý P.: Bankovníctví/Banking, skript pro studenty magisterského stupně na Institutu ekonomických studií FSV UK v Praze – internetová předběžná verze učebnice Bankovníctví je po jednotlivých kapitolách resp. přednáškách k dispozici na internetové adrese (http://ies.fsv.cuni.cz/index.php?module=sylab&action=sylab&id_sylab=71&lng=cs_CZ)
- Diviš K., Teplý P.: Information Efficiency in Central European Equity Markets, prezentace na semináři ELBF dne 22.2.2005
- Holická K.: American Depositary Receipts and Global Depositary Receipts in Central Europe, prezentace na semináři ELBF dne 8.3.2005
- Hrdý M.: Use of Principal Component Analysis in Economical Analysis, prezentace na semináři ELBF dne 22.3.2005
- Janda K.: Evolution of Financial Institutions, prezentace na semináři ELBF dne 5.10.2005
- Jaroš T.: Optimization of Cash Holdings in Retail Banking, prezentace na semináři ELBF dne 17.5.2005
- Pokutová S.: Modelling Foreign Exchange Markets, prezentace na semináři ELBF dne 1.11.2005
- Körner P.: Debt Maturity Structure, prezentace na semináři ELBF dne 29.11.2005

2 Program prací pro řešení projektu v roce 2006 (2.etapa)

2.1 Obecná informace o projektu v roce 2006

- V roce 2006 proběhne druhá etapa řešení grantového úkolu, která bude zaměřena zejména na rozpracování výsledků výzkumu v oblasti finančních trhů a Nové basilejské dohody (Basel II), jež byl proveden v roce 2005. Tento výzkum bude rozpracován jednak ve vertikální rovině (tj. rozšíření daného tématu), tak i v rovině horizontální (tj. detailnější analýza zkoumané oblasti).

V praxi to bude znamenat hlubší rozpracování analýzy efektivnosti kapitálových trhů, modelů corporate governance a úpadkových modelů. V roce dále bude Basel II podrobena detailní analýze, neboť tato nová kapitálová dohoda začne platit od 1.1.2007 a tudíž analýzy tohoto typu budou velice aktuální nejen z pohledu teorie, nýbrž i praktického života. Za tímto účelem bude rovněž navázána bližší spolupráce s bankami a dalšími finančními institucemi (včetně mezinárodní spolupráce).

- Podobně jako v první etapě grantu, i v roce 2006 budou probíhat pravidelná setkání účastníků grantu v rámci semináře *Economics and Law in Banking and Finance* v sídle Institutu ekonomických studií FSV UK v Praze, na která budou zváni hosté z jak z akademické obce, tak ze soukromé sféry.
- V roce 2005 se osvědčila efektivnost komunikace jak mezi účastníky grantu tak s odbornou veřejností pomocí webové stránky grantu, tento způsob komunikace resp. prezentace výsledků grantu bude pokračovat i v roce 2006.
- V roce 2006 dojde ke dvěma změnám v řešitelském týmu: i) novým externím neplaceným konzultantem bude Ing. Silvia Majlingová z Národní banky slovenské a ii) činnost dočasně přeruší doktorandka Kateřina Holická-Tsolov a na neplacenou spolupráci přejde doktorand Patrik Nový (oba z důvodu pracovní zaneprázdněnosti). Z grantu budou namísto nich honorováni dva jiní doktorandi z Institutu ekonomických studií FSV UK: Jana Honnerová a Tomáš Václavík.

2.2 Plánované výstupy na rok 2006

Obdobně jako v roce 2005 tak i řešení 2. etapy projektu v roce 2006 bude probíhat v souladu s cíli, které byly vytyčeny v žádosti o grantový projekt - jedná se o pokrytí rozboru široce pojatých finančních trhů v jejich institucionálním rámci zejména s příspěvky v uvažovaných oblastech:

- Rozbor a testování efektivnosti kapitálových trhů
K. Diviš: Článek - Technická analýza versus efektivnost kapitálových trhů
- Analýza bankovního trhu zejména z hlediska rozboru rizika a nových kapitálových požadavků v rámci Nové Basilejské dohody (Basel II) . Práce pod vedením M.Mejstříka by měly vyústit zejména v následující výstupy:

Silvia Majlingová - článek – Vliv Basel II na výkonnost bank
Konference – Meranie, plánovanie a riadenie vykonnosti banky,
Institút bankovního vzdelávání, Bratislava, 6.3.-7.3 2006

Martin Hrdý - článek – Opravné položky podle Basel II
článek – Alternativní přístup k analýze finančních výkazů bank ve světle Basel II

Tomáš Jaroš- článek Effective Marketing: Case Study on Consumer Lending
Konference – Gartner CRM Summit 2006, Londýn, 13.-15.3.2006

Soňa Pokutová- článek – Modelování devizového trhu a testování předpokladů o mikrostruktuře trhu na datech (jako předstupeň chápání fungování efektivního trhu a řízení rizik s tímto spojených).

Petr Teplý - článek – Credit Derivatives and Basel II
Konference – The University of Otago, Nový Zéland, duben 2006

Jana Honnerová, Tomáš Václavík - článek – Dopad Basel II na české banky

- Corporate governance a analýza bankrotů v České republice (práce K.Jandy, P. Körnera a T.Richtera)

Karel Janda-článek – Optimal debt contracts with absolute priority violation.

Článek – Government support to commercially provided credit

Pavel Körner -článek – Models of corporate governance

Článek – Corporate debt maturity structure