



Závěrečná zpráva o řešení grantového projektu

		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 01 Praha 1		
IČ: 00216208	Tel: 222 112 330	Fax: 222 112 304	E-mail: mejstrik@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		prof.RNDr.Jan Ámos Víšek, CSc., děkan UK-FSV Jméno a podpis statutárního orgánu, razítko příjemce	



1) Celkové čerpané náklady na řešení projektu na jednotlivé roky jeho řešení

(v tis. Kč)

Příjemce:
Rešitel:

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

Registrační číslo:

402/05/2123

	1.rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	Celkem
Náklady ze všech zdrojů financování	625	668	853	0	0	2146

2) Celkové čerpané náklady na řešení projektu z jednotlivých zdrojů za celou dobu jeho řešení

(v tis. Kč)

Jednotlivé zdroje finančních prostředků na řešení projektu	tis. Kč
Celkové grantové prostředky čerpané z GA ČR	2146
Ostatní čerpané veřejné prostředky nepatřící do státního rozpočtu	0
Čerpané neveřejné zdroje financování - vlastní zdroj uchazeče	0
Celkem	2146

3) Celkové náklady na projekt čerpané od GA ČR za poslední rok řešení

(v tis. Kč)

	Hospodaření s prostředky	
	přidělené	čerpané
Věcné prostředky celkem	446	417
Investiční prostředky celkem	0	0
Mzdové prostředky celkem	412	436
Celkem na projekt	858	853



Výkaz hospodaření s grantovými prostředky příjemce za poslední rok řešení

(v tis. Kč)

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

Registrační číslo:

402/05/2123

	Hospodaření s prostředky	
	přidělené	čerpané
Věcné prostředky 1)		
Provozní náklady - materiál, drobný majetek a pod.	30	32
Služby - konzultace, zakázky, publikační a ediční náklady	180	180
Příspěvek na režii pracoviště	143	143
Cestovní náklady, konference, úhrady za pobyt zahrani. pracovníka	50	17
Sociální a zdravotní pojištění a FKSP (35% resp. 37% z mezd)	43	45
Věcné prostředky celkem	446	417
Hmotné a nehmotné prostředky investiční (jmenovitě): 2)		
	přidělené	čerpané
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
Investiční prostředky celkem	0	0
Mzdové prostředky - celkem, detaily jsou uvedeny v částech ZB-mzdy 3)		
	přidělené	čerpané
Mzdy řešitele a spolupracovníků	0	0
Odměny řešitele a spolupracovníků	100	104
Mzdy technického personálu	0	0
Odměny technického personálu	24	24
Ostatní osobní náklady (celkem)	288	308
Mzdové prostředky celkem	412	436
Celkové prostředky z GA ČR	858	853

1) Část IV oddíl 7 Grantového systému GA ČR

2) Část IV oddíl 9 Grantového systému GA ČR. Každou položku uveďte na zvláštní řádek.

3) Část IV oddíl 8 Grantového systému GA ČR.



Zdůvodnění a rozpis čerpaných financí

Příjemce:
Řešitel:

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

Registrační číslo:

402/05/2123

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 pro řešení projektu používán;
3. zdůvodnění a způsob výpočtu publikačních a edičních nákladů;
4. zdůvodnění cestovného (jakých konferencích se řešitelé zúčastnili);
5. zdůvodnění změn ve vyplacených mzdových prostředcích oproti přiděleným;
6. specifikace každé položky v investičních nákladech 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 z grantu podle Grantového systému GA ČR;
7. veškeré změny, které nastaly v použití grantových prostředků oproti původnímu schválenému návrhu;
8. jakým způsobem bylo naloženo s fondem účelově určených prostředků za celou dobu řešení ve struktuře věcné, investiční, mzdové.

Pokud je spolupříjemce cizí organizace, která neobdržela finanční prostředky, запиše se do této části: "nebyly poskytnuty finanční prostředky".

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

1.1 Zdůvodnění a rozpis čerpaných finančních prostředků na rok 2007 Podrobný rozpis čerpaných finančních prostředků na rok 2007

1) **Věcné prostředky bez Fondu UUP skutečné 417 tis. Kč nižší o 5 tis. Kč než aktualizovaný plán 422 tis. Kč (úpravy plánu viz níže)**

a) **Provozní náklady - materiál, drobný majetek apod. skutečnost 32 186 Kč.**

Všeobecný materiál (papír, diskety, tonery atd.) skutečnost 28 094 Kč

Odborná literatura (knihy) vztahující se k tématu 2 949 Kč.

CENA, cca	Author	Title	Edition	Publisher	Year
817	CNB	Casopis	Vestník CNB pro banky	1CNB	2007
2132,48	Dallago, B & Iwasaki	kniha	Corp.Restrict Gov Transition	Macmillan 1Publishers Ltd trading	2007

Předplatné časopisu Fond shop za 1 143 Kč.

Dále bylo v roce 2007 bylo 4 818 Kč použito z fondu účelově určených prostředků z 2006 na nákup toneru a papírů.

b) **Služby - konzultace, poradenství, zakázky, publikační a ediční náklady 180 tis. Kč, nižší o 6 tis. Kč než aktualizovaný plán 186 tis. Kč.**

Původně byl na Služby limit 180 000 Kč, nicméně v souladu s pravidly GAČR bylo převedeno 30 000 Kč z položky cestovné (z této částky pak byly hrazeny konferenční poplatky). Naopak limit byl navýšen byl snížen o 24 000 Kč, který byl v souladu s pravidly GAČR přesunut do části Mzdy (jako OON pro Editace a vypracování posudků). Aktualizovaný limit tedy byl 186 000 Kč (=180 000 + 30 000 - 24 000).

Celkové konferenční poplatky činily 44 449 Kč (P. Jakubík 30 071 Kč, K. Janda 8 519 Kč, P.Körner 4 259 Kč, T.Václavík 1600 Kč).

P. Jakubík se vystoupil s příspěvkem „Credit Risk and the Macroeconomy“ na mezinárodní konferenci v Londýně v červenci 2007. K. Janda a P.Körner se zúčastnili konference Euro 2007 konané v Praze 8.7.-11.7.2007. Tomáš Václavík se aktivně zúčastnil konference Mekon konané v Ostravě 21.2-22.2.2007 a dále aktivně vystoupil na téma „Nové normy v oblasti kapitálové příměrnosti“ na konferenci PFAMEI v Brně 8.5.-9.5.2007.

Další položkou byly náklady na recenzované publikace T. Richtera (71 400 Kč), K. Jandy (40 000 Kč) a M. Mejstříka, M. Pečené a P. Teplého (20 000 Kč). Dalšími náklady např. bylo 3 000 Kč jako DPH na vydání publikací v Nakladatelství Karolinum či 781 Kč na bankovní poplatky.

c) **Cestovní náklady, konference 17 267 Kč, nedočerpáno oproti aktualizovanému limitu 20 000 Kč. Z původního limitu 50 000 Kč bylo v souladu s pravidly GAČR převedeno 30 000 Kč do položky Služby, tj. aktualizovaný limit byl 20 000 Kč.**

Náklad na aktivní účast navrhovatelů na zahraničních konferencích představovaly konkrétně cestovní náklady spoluřešitele P. Jakubíka, který vystoupil s příspěvkem „Credit Risk and the Macroeconomy“ na mezinárodní konferenci v Londýně v červenci 2007. Dále náklady obsahují náklady T. Václavíka na domácí konference Mekon v Ostravě a PFAMEI v Brně.

Již jsme uvedli, že část konferenčních poplatků v celkové výši 17 267 Kč za aktivní účast P. Jakubíka a T. Václavíka na

konferencích byla zaúčtovány do Služeb.

d) zákonná zdravotní a sociální pojištění 45 000 Kč - dle plánu

e) Příspěvek na režii pracoviště 143 000 Kč - dle plánu (20% z plánovaných (neinvestičních) nákladů)

2) Investiční prostředky

Investiční náklady nebyly plánovány.

3) Mzdové prostředky 436 000 Kč dle aktualizovanému plánu 436 000 Kč

K původního plánu 412 000 Kč bylo v souladu s pravidly GAČR převedeno 24 000 Kč ze Služeb (za tuto částku byla zaplacená Editace a vypracování posudků na učebnici Bankovníctví).

- o Odměna pro řešitele (Prof. Mejstřík, Doc. Janda) v rozsahu 50 000 Kč za rok. Řešitelé věnují výzkumnému projektu 30% své pracovní kapacity.
- o Odměna pro technický personál v rozsahu 2 000 Kč za měsíc (Ing. Schnellarová).
- o OON doktorandů a externistů 288 000 Kč beze změny.
- o Odměna ve výši 16 000 Kč (OON) pro S. Rajandran za editaci anglické části učebnice Bankovníctví
- o Odměna ve výši 4 000 Kč (Mzda) pro Dr. Blahu za vypracování posudku na učebnici Bankovníctví
- o Odměna ve výši 4 000 Kč (OON) pro Doc. Dvořáka z Vysoké školy ekonomické za vypracování posudku na učebnici Bankovníctví

OON 8 doktorandům ve výši 288 000 Kč (po 3 000 Kč měsíčně po 12 měsíců ročně - PhDr. Petr Teplý, PhDr. Pavel Körner, Mgr. Jana Honnerová, Mgr. Karel Diviš, Mgr. Magda Pečená, Ph.D., PhDr. Tomáš Jaroš, Mgr. Tomáš Václavík).

4) Celkově bylo v roce 2007 vynaloženo 852 885 Kč oproti plánu 858 000 Kč, tj. 5 115 Kč zůstalo nevyužito.

5) FUP

V roce 2007 bylo 4 818 Kč použito z fondu účelově určených prostředků z 2006 na nákup toneru a papíru (položka Provozní náklady).

V roce 2006 bylo využito 4 992 Kč z Fondu účelově určených prostředků z 2005 na mimořádnou odměnu formou OON pro PhDr. Petra Teplého za jeho aktivitu (položka Mzdové prostředky).

6) Různé

Případné menší rozdíly mezi výše uvedenými údaji a internetovou aplikací jsou dány zaokrouhlovací chybou.



Závěrečná karta projektu

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

Na kterých pracovištích byl projekt řešen:	Univerzita Karlova v Praze - Fakulta sociálních věd, Institut ekonomických studií, Opletalova 26, Praha 1	
	Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1	
Která zahraniční pracoviště při řešení spolupracovala (název, země):	London Metropolitan University, Londýn, Velká Británie	
	Centrum bankovních studií, Massey University, Palmerston North, Nový Zéland	
	Finanční centrum Univerzity ve Frankfurtu nad Mohanem, Německo	
		Cena v tis. Kč.
Investiční zařízení pořízená z prostředků GA ČR (v celkové ceně nad 500 tis. Kč):		0
		0
		0
Udělené patenty nebo podané přihlášky vycházející z výsledků projektu:		
Úplné citace (knihy, články, přednášky, zprávy a pod.) shrnující výsledky projektu (uveďte i publikace přijaté do tisku nebo připravované): Uvádí se maximálně pět nejvýznamnějších citací.	Diviš K., Teplý P. (2006): Information Efficiency In Central European Equity Markets. In: The Financial Sector in the Enlarging European Union (ed. Stavárek, Polouček), Cambridge Scholars Press, New Castle, United Kingdom, pp.128-142, ISBN 1-84718-020-5	
	Janda K. (2008): Teorie a praxe státních úvěrových podpor, monografie, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1	
	Mejstřík M. and Mejstřík K. (2006): Corporate Governance, Ownership Concentration and FDI in CR. In: Corporate Restructuring and Governance in transition Countries (ed. B.Dallago,I.Iwasaki), Palgrave Macmillan, London, pp. 65-90, ISBN 140399935X	
	Mejstřík M., Pečená M., Teplý P. (2008): Základní principy bankovníctví/Basic Brinciples of Banking, učebnice, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1	
	Richter T. (2008): Insolvenční právo, učebnice, Aspi, ISBN 978-80-7357-329-4	
Výsledky event. oponentního řízení:		
V čem vidíte uplatnění výsledku tohoto projektu:		

Souhrn výsledků řešení projektu a naplnění cílů projektu (max. 20 řádků) - česky:

Grant naplnil svoje hlavní cíle a předpokládané výsledky, které byly vytyčeny v žádosti o grantový projekt - jednalo se o pokrytí rozboru široce pojatých finančních trhů v jejich institucionálním rámci. Závěry našeho výzkumu byly diskutovány na 20 domácích a mezinárodních konferencích. Průběžně jsme spolupracovali s Českou národní bankou a dalšími českými i zahraničními vědeckými pracovišti. Výsledky projektu byly rozšiřovány zejména prostřednictvím výzkumných prací Institutu ekonomických studií (na internetové stránce IES), v odborných časopisech (např. Finance a úvěr nebo Ekonomický časopis) a rovněž vyšly ve světově uznávaných nakladatelstvích (Cambridge Scholars Press a Palgrave Macmillan). Členové týmu se dále kromě mnoha publikací podíleli na jedné monografii a na dvou unikátních učebnicích. Za hlavní praktické výsledky grantu se dají označit intenzivní aktivity, které významně podpořily vznik nového insolvenčního zákona v České republice, a rovněž nové modely kreditního rizika, které se v současnosti používají v České národní bance.

Souhrn výsledků řešení projektu a naplnění cílů projektu (max. 20 řádků) - anglicky:

The grant has fulfilled its main goals and expected outcomes defined in the grant application as it provided a deep analysis of financial markets within their institutional framework. Our findings have been discussed at 20 domestic and international conferences. We cooperated with the Czech National Bank and other Czech and foreign research institutions. Results of our research have been published mainly through several channels such as Working papers of the Institute of Economic Studies, impacted economic journals (e.g. Czech Journal of Economics and Finance or Journal of Economics) and world-known publishers (Cambridge Scholars Press and Palgrave Macmillan). Team researchers wrote - apart from many other publications - one monograph and two unique textbooks. As main practical results we list our intensive activities supporting a new insolvency act in the Czech Republic and new credit risk models that are currently used by the Czech National Bank.

Zpráva z GAČR 402/05/2123

Obsah

1.	Závěrečná zpráva o průběhu řešení projektu v období 2005-2007	2
1.1	Výzkumné aktivity	2
1.2	Publikace (články a studie)	6
1.3	Monografie a učebnice	7
1.4	Publikace (sborníky)	7
1.5	Konference	8
1.6	Spolupráce s domácími a zahraničními vědeckými institucemi	8
1.7	Další aktivity a pracovní výstupy	8
2.	Přílohy k závěrečné zprávě.....	9
2.1	Seznam impaktovaných publikací.....	9
2.2	Seznam recenzovaných publikací.....	9
2.3	Seznam monografií a učebnic	10
2.4	Seznam akceptovaných příspěvků do sborníků.....	10
2.5	Seznam konferencí	11
2.6	Další pracovní výstupy (aktivní příspěvky)	13
2.7	Další pracovní výstupy (oponentské příspěvky)	14
3.	Zpráva o průběhu řešení projektu v roce 2007 (3. etapa).....	15
3.1	Konference	16
3.2	Publikace (vydané).....	17
3.3	Odeslané a akceptované příspěvky do sborníků.....	17
3.4	Připravované učebnice a monografie	17
3.5	Další pracovní výstupy	18

1. Závěrečná zpráva o průběhu řešení projektu v období 2005-2007

Grant naplnil svoje hlavní cíle a předpokládané výsledky, které byly vytyčeny v žádosti o grantový projekt - jednalo se o pokrytí rozboru široce pojatých finančních trhů v jejich institucionálním rámci. Kompletní seznam jednotlivých výstupů je uveden v příloze. V této části uvádíme pouze nejvýznamnější výstupy.

1.1 Výzkumné aktivity

Grantový tým se při svém výzkumu zaměřil na následující oblasti:

- **Analýza bankrotů a státní podpory v České republice** (zejména viz učebnice T. Richtera, konference organizované Prof. Mejstříkem a publikace K. Jandy)

- *Richter T. (2008): Insolvenční právo, učebnice, Aspi, ISBN 978-80-7357-329-4*
Synopsis

Kniha je první českou učebnicí, věnující se systematickému výkladu nejdůležitějších institutů a pravidel insolvenčního práva. Výklad využívá ekonomické metodologie popisu vlivu právních pravidel na lidské chování, jejíž základní principy jsou shrnuty v úvodní kapitole knihy. Na úpadek učebnice nahlíží jako na okamžik zásadní změny kapitálové struktury obchodní společnosti a s tím související změny systému její správy. V této souvislosti předkládá druhá kapitola čtenáři v češtině dosud chybějící popis kapitálové struktury obchodní společnosti a jejích vlivů na motivaci jednotlivých stran, zúčastněných na insolvenčním řízení. Další kapitoly se zabývají podstatou úpadku a hlavními účely insolvenčního práva, podmínkami a účinky zahájení insolvenčního řízení, otázkami kontroly nad řízením a majetkem dlužníka, technikou přenosu majetku a závazků dlužníka před insolvenční soud, pravidly odporovatelnosti a dalšími pravidly, podporujícími kolektivní povahu řízení, a pořadím pohledávek věřitelů a jednotlivými metodami jejich uspokojení. Vykládané principy insolvenčního práva jsou demonstrovány na pravidlech nového insolvenčního zákona č. 182/2006 Sb. i na pravidlech, pocházejících ze zahraničních právních úprav. Těžištěm výkladu je úpadek obchodních společností, kniha však obsahuje i poznámky k oddlužení nepodnikatelských subjektů.

- *Kulatý stůl k reformě českého úpadkového práva – 2 panelové diskuse v letech 2005 a 2006*

Obsah

Prof. Mejstřík zorganizoval a moderoval dvě klíčové panelové diskuse „Kulatý stůl k reformě českého úpadkového práva“ v letech 2005 a 2006. 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. Prof. Mejstřík a T.Richter se významně podíleli na dopracování insolvenčního zákona (viz učebnice výše).

- *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.

- *Janda K. (2008): Teorie a praxe státních úvěrových podpor, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1*

Abstrakt

Monografie se skládá jak z kapitol zaměřených na praktické aspekty poskytování úvěrových podpor, tak z kapitol zabývajících se jejich teoretickým modelováním. V prakticky orientovaných kapitolách monografie podává popis jednotlivých institucí zabývajících se poskytováním úvěrové podpory v České republice. Kniha stručně popisuje aktivity záručního a rozvojového bankovníctví realizované v Českomoravské záruční a rozvojové bance pro všechna odvětví mimo potravinářskou výrobní a distribuční vertikálu. Úvěrové podpoře podnikatelů v těchto odvětvích se podrobně věnují speciální kapitoly zaměřené na Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond a další instituce podpory úvěru v zemědělsko-potravinářské vertikále. Monografie se zabývá i podporou exportních úvěrů prováděnou prostřednictvím České exportní banky a Exportní garanční a zajišťovací společnosti a speciálními podpůrnými programy Evropské unie. Z těchto jednotlivých oblastí státní úvěrové podpory je obzvláštní pozornost věnována zemědělským a potravinářským podporám poskytovaným Podpůrným a garančním rolnickým a lesnickým fondem. V teoreticky zaměřených kapitolách je analyzováno poskytování státních úvěrových podpor za podmínek informační asymetrie mezi věřiteli a dlužníky. Vytvořený teoretický model je aplikován na různé úvěrové trhy vyznačující se odlišnou mírou tržní síly komerčních bank. Použitý teoretický model se zaměřuje na různé formy překonávání informační asymetrie prostřednictvím poskytování záruk a omezeného přidělování úvěru. Pozornost je věnována porovnání efektivnosti jednotlivých uvažovaných forem státních úvěrových podpor a jejich vlivu na objem prostředků požadovaných ze státního rozpočtu pro uskutečňování těchto zásahů.

- **Corporate governance** (zejména viz publikace P. Körnera a Prof. Mejstříka)
 - *Körner P.: The determinants of corporate debt maturity structure: evidence from Czech firms, Working paper Institutu ekonomických studií FSV UK č.27, 2006*

Abstrakt

Článek zkoumá hlavní determinanty struktury splatnosti firemních dluhů. Výzkumná studie ve své teoretické sekci navíc podala přehled současných teorií struktury splatnosti podnikové zadluženosti. Sekce věnovaná regresní analýze pomocí ekonometrického modelu ukazuje, že dlouhodobý dluh roste s velikostí firmy, obecným zadlužením a zralostí aktiv. Vliv růstových opcí zajištěných aktiv, sazby daně z příjmů právnických osob a volatilita firem se nepodařilo statisticky prokázat. Sekce analýza portfolia dokládá, že i nadále přetrvává model financování založený na bankách, což zvyšuje i význam vnitropodnikového financování a rostoucí přítomnost principu sladování splatnosti aktiv a pasiv. V závěru článku jsou diskutována omezení výsledků výzkumů.

- Mejsnik M. and K.: Corporate Governance, Ownership Concentration and FDI in CR. In: Corporate Restructuring and Governance in transition Countries (ed. B. Dallago, I. Iwasaki), Palgrave Macmillan, London, pp. 65-90, ISBN 140399935X

Obsah

Autoři ukazují, že správa a řízení společností (corporate governance) představovaly v ČR klíčové omezení rozvoje společností a úvěrové politiky a zásadně ovlivnily i podobu přímých zahraničních investic. Analyzují české institucionální předpoklady a přechodovou "českou bivalentní formu" corporate governance, které napomohly mezinárodně vysokému stupni koncentrace vlastnictví. Cizinci v souvislosti s tím postupně investovali více FDI než portfoliových investic. Fakta naznačují, že přijaté institucionální změny, příliv FDI, vnitřní dozrávání firem a privatizace zbývajících podílů ve státních bankách napomohly ke standardizaci české corporate governance doprovázenou sníženou prémie za kontrolu nabývaných společností, dále jejich zlepšenou výkonností a konkurenceschopností.

- **Testování efektivity a globalizace finančních trhů** (zejména viz publikační a konferenční činnost P. Teplého a K. Diviše, výzkumné práce K. Tsolov).
 - *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 efektivity 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 efektivity střeoevropských burzovních trhů, (2) v průběhu času dochází ke zlepšení tržní efektivity na zkoumaných burzovních trzích a (3) střeoevropské trhy se americkému trhu přibližují (z pohledu slabé formy tržní efektivity).

- *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 střeoevropské společnosti si postupně uvědomují výhody emise depozitních certifikátů. V souladu s hypotézou oddělených trhů jsme zjistili, že ceny depozitních certifikátů střeoevropských 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 4 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.

- **Analýza finančního a bankovního trhu zejména z hlediska rozboru rizika a nových kapitálových požadavků a rizik v rámci Basel II** (viz zejména publikační a konferenční činnost Prof. Mejstříka, P. Teplého, M. Pečené, P. Jakubíka a T. Václavíka)
 - *Mejstřík M., Pečená M., Teplý P. (2008): Základní principy bankovníctví/Basic Brinciples of Banking, učebnice, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1*

Synopse

Kniha přináší ucelený a systematický pohled na oblast bankovníctví. Jedná se o unikátní odbornou publikaci, která je psána dvojjazyčně (česky a anglicky). Učebnice je rozdělena do tří základních oddílů. V prvním oddíle (kapitoly 1-4) jsou popsány základy finančního trhu, analyzováno komerční a centrální bankovníctví a nastíněny základy risk managementu. Druhý oddíl (kapitoly 5-8) se zabývá bankovním kapitálem, regulací bank, úvěrovým rizikem a likviditním rizikem. Třetí oddíl (kapitoly 9-12) se věnuje tržnímu riziku, operačnímu riziku v kontextu neúrokových výnosů bank, v závěru jsou diskutovány současné trendy ve světovém i evropském bankovníctví. Nedílnou součástí učebnice je velké množství příkladů, jejichž řešení je uvedeno na přiloženém CD. Učebnice je primárně zaměřena na studenty magisterského stupně ekonomie Institutu ekonomických studií Univerzity Karlovy, nicméně se může stát užitečnou i pro širší okruh čtenářů (např. pro vysokoškolské studenty, pracovníky bank a jiných finančních institucí, pracovníky státních orgánů apod.).

- *Mejstřík M. (2005): Regulatory Risk and Issues of Basel II in Transition Economies, international conference Managing Economic Transition (MET) – 17th Workshop, London Metropolitan University, 30 September, 2005*

Obsah

Prof. Mejstřík aktivně vystoupil s příspěvkem „Regulatory Risk and Issues of Basel II in Transition Economies“. 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.

- *Jakubík P., Heřmánek J. (2007): Credit Risk and Stress test for the Czech Banking Sector, Financial Stability Report 2006, Czech National Bank, pp. 57 - 79*

Abstrakt

Článek prezentuje výsledky zátěžových testů českého bankovního sektoru, při jejichž zpracování byly využity modely kreditního rizika a růstu úvěrů v sektorovém členění. Využití těchto modelů umožňuje navázání zátěžových testů na oficiální čtvrtletní makroekonomickou prognózu ČNB. Vedle toho článek provádí aktualizaci zátěžových scénářů, včetně jednoduchých citlivostních analýz úvěrového rizika pro jednotlivé sektory. Na základě analýzy je hledána odpověď na otázku, zda pozorovaný růst úvěrů podnikům a domácnostem nepředstavuje hrozbu pro stabilitu bankovního sektoru. Výsledkem analýz je závěr, že se bankovní sektor jako celek jeví odolný vůči účinkům uvažovaných makroekonomických šoků.

- *Teplý, P., Matejašák, M. (2007): Regulation of Bank Capital and Behavior of Banks: Assessing the US and the EU-15 Region Banks in the 2000-2005 Period, IES Working Paper, 23/2007*

Abstrakt

V poslední době regulátoři zvýšili svou pozornost na kapitálovou přiměřenost bank, aby tak zajistili jejich stabilitu a tím i stabilitu celého finančního systému. Cílem tohoto článku je vyhodnotit a porovnat jak americké a evropské banky přizpůsobují svůj kapitál a riziko při regulaci kapitálu, a dále zda a jak banky reagují na omezení uložené regulátory. Jako metoda ke použita modifikovaná verze Shrieves a Dahl modelu simultánních rovnic. Tento model analyzuje jak banky přizpůsobují svůj kapitál a riziko, když se blíží minimálním kapitálovým požadavkům. Naše výsledky ukazují, že požadavky regulátorů přináší žádaný efekt. Americké i evropské banky, u kterých se kapitál blížil minimální hranici, zvýšily svůj kapitál. Americké banky navíc snížily riziko svých portfolií.

- *Václavík T. (2007): Nové normy v oblasti kapitálové přiměřenosti, sborník PFAMEI 2007, ISBN 978-80-210-4287-2*

Tento text přibližuje základy problematiky spjaté s implementací nové legislativy kapitálové přiměřenosti v bankovních systémech. Nejdříve jsou stručně popsány nové basilejské standardy, které jsou základním klíčem mezinárodní integrace finančních trhů. Následně jsou s těmito nezávaznými normami srovnávány direktivy Evropské unie, které mají závaznou podobu stejně tak jako vyhláška České národní banky. Vyhláška je ovšem zmíněna pouze krátce, protože se zatím jedná jen o návrh. Stručně jsou popsány i praktické zkušenosti s implementací těchto norem.

1.2 Publikace (články a studie)

Během tříletého trvání projektu členové grantového týmu publikovali celkem 14 v renomovaných českých a mezinárodních ekonomických periodikách (13 studií bylo psáno v anglickém jazyce, 1 v češtině). 4 studie vyšly v impaktovaných časopisech,

zbývajících 10 v recenzovaných publikacích (viz také část Výzkumné aktivity či podrobný seznam v Příloze 2.1 a 2.2).

1.3 Monografie a učebnice

- Členové grantového týmu dále přispěli do 2 vědeckých monografií:
 - *Diviš K., Teplý P. (2006): Information Efficiency In Central European Equity Markets. In: The Financial Sector in the Enlarging European Union (ed. Stavárek, Polouček), Cambridge Scholars Press, New Castle, United Kingdom, pp.128-142, ISBN 1-84718-020-5*

Abstrakt

The authors test the hypothesis of the weak form of market efficiency as concerns capital markets in the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Poland and the United States. Toward that, the authors use a variance ratio test. Market efficiency is tested on the weekly and monthly values of relevant market indices from 1993 to August 2004. The authors use a variance ratio test to test the weak form of market efficiency as regards capital markets in the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Poland, and in the United States. Market efficiency was tested using weekly and monthly values of relevant market indices in a period from 1993 until August 2004. The main results of the research show that (1) the weak form of the efficient market hypothesis could not be rejected for Central European capital markets, (2) market efficiency was observed over time on all the observed markets, and (3) the Central European capital markets converged to the U.S. capital market (in terms of the weak form of market efficiency).

- *Mejstřík M. and Mejstřík K. (2006): Corporate Governance, Ownership Concentration and FDI in CR. In: Corporate Restructuring and Governance in transition Countries (ed. B.Dallago, I.Iwasaki), Palgrave Macmillan, London, pp. 65-90, ISBN 140399935X*

Obsah – viz část Výzkumné aktivity

- Členové týmu se rovněž podíleli na dvou učebnicích a jedné monografii:
 - *Mejstřík M., Pečená M., Teplý P. (2008): Základní principy bankovníctví/Basic Principles of Banking, učebnice, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1*

Obsah - viz část Výzkumné aktivity

- *Richter T. (2008): Insolvenční právo, učebnice, Aspi, ISBN 978-80-7357-329-4*
Synopsis - viz část Výzkumné aktivity
- *Janda K. (2008): Teorie a praxe státních úvěrových podpor, monografie, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1*

Abstrakt – viz část Výzkumné aktivity

1.4 Publikace (sborníky)

- Celkem 9 výzkumných prací členů týmu bylo akceptováno ve sbornících z českých a mezinárodních konferencí (5 prací bylo publikováno v anglickém jazyce, 4 v češtině - podrobný seznam viz Příloha 2.4).

1.5 Konference

- Členové grantového týmu se zúčastnili 20 konferencí a seminářů v České republice a v zahraničí (z toho bylo 13 akcí uspořádáno v ČR a 7 v zahraničí - např. ve Velké Británii, Novém Zélandu, Německu, Švýcarsku atd.).
 - P. Jakubík se vystoupil s příspěvkem „Credit Risk and the Macroeconomy“ na mezinárodní konferenci v Londýně v červenci 2007 (5th International Conference on Accounting & Finance in Transition European & Asian Experience and Public Policy Considerations, the University of Greenwich, the Old Royal Naval College, London).
 - Prof. Mejstřík dne 30.9.2005 přednesl příspěvek Regulatory Risk and Issues of Basel II in Transition Economies, na mezinárodní konferenci Managing Economic Transition (MET) – 17th Workshop, London Metropolitan University, Londýn.
 - P. Teplý aktivně vystoupil dne 12.6.2006 na The International Banking Workshop na Massey University in Palmerston North, New Zealand a to s příspěvkem „Regulatory Risk and Issues of Basel II in Central Europe Economies“
 - Prof. Mejstřík v letech 2005 a 2006 zorganizoval a moderoval 2 panelové diskuse „Kulatý stůl k reformě českého úpadkového práva“ v Praze.
- Podrobné informace o konferencích lze nalézt v Příloze 2.5.

1.6 Spolupráce s domácími a zahraničními vědeckými institucemi

- Účastníci grantu průběžně spolupracovali s ČNB - nejdříve s A. Čapkem, později s Doc. Dědkem, který po ukončení svého mandátu viceguvernéra ČNB se stal aktivní spolupracovníkem grantu. Dokladem úzké spolupráce se stala i skutečnost, že v roce 2007 se P. Jakubík z ČNB se stal platným interním členem týmu.
- Během projektu byla prohloubena spolupráce s domácími univerzitami a institucemi (zejména viz spolupráce s Českou společností ekonomickou, Vysokou školou ekonomickou v Praze, Univerzitou Pardubice, Slezskou univerzitou v Karviné či Masarykovou univerzitou v Brně).
- Projekt prohloubil i mezinárodní spolupráci, neboť členové grantu při svém výzkumu aktivně spolupracovali se zahraničními vědeckými pracovišti (viz zejména spolupráce s University of Greenwich a London Metropolitan University ve Velké Británii, Massey University na Novém Zélandu, Evropskou centrální bankou v Německu apod.).

1.7 Další aktivity a pracovní výstupy

- 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 průběhu 2005-2007 proběhlo celkem 39 pracovních seminářů, na nichž

účastníci důkladně analyzovali nejen přehled relevantní odborné literatury v dané oblasti, ale i soustavně diskutovali první verze originálních článků a prezentací zejména účastníků grantu. Na některých pracovních seminářích byly diskutovány i příspěvky zahraničních odborníků v relevantní oblasti z IES či jiných institucí (viz část Další pracovní výstupy).

- Od 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).

2. Přílohy k závěrečné zprávě

2.1 Seznam impaktovaných publikací

- 2005
 - Diviš K., Teplý P. (2005): Informační efektivnost burzovních trhů ve střední Evropě, Finance a úvěr, Praha, vol. 9, 2005, pp. 471-482
 - Janda K. (2005): The Comparison of Credit Subsidies and Guarantees in Transition and Post-Transition Economies, Journal of Economics (Ekonomický časopis), Bratislava, vol.53, no.4, 2005, pp. 383-398
- 2006
 - Janda K. (2006): Analysis of the Budgetary Costs of the Supporting and Guarantee Agricultural and Forestry Fund, Czech Journal of Economics and Finance (Finance a úvěr), Praha, vol.56, no.9-10, 2006, pp. 416-434
- 2007
 - Jakubík P. (2007): Macroeconomic Environment and Credit Risk, Czech Journal of Economics and Finance, 57(1-2), 2007, pp. 60-78

2.2 Seznam recenzenovaných publikací

- 2005
 - Körner P. (2005): Models of Corporate Governance, Occasional paper IES č.2, 2005
 - Richter T. (2005): The Slovak Insolvency Reform 2005, Journal of International Banking and Financial Law, London, 7 JBIFL 273, 2005
 - Tsolov K. (2005): ADR/GDR Potential in Central Europe, Working paper IES, č.92, 2005
- 2006
 - Körner P. (2006): The determinants of corporate debt maturity structure: evidence from Czech firms, Working paper IES č.27, 2006
- 2007

- Jakubík P., Heřmánek J. (2007): Credit Risk and Stress test for the Czech Banking Sector, Financial Stability Report 2006, Czech National Bank, pp. 57 - 79
- Jakubík P. (2007): Credit Risk in the Czech Economy, IES Working Paper, 11/2007
- Jakubík P., Heřmánek J., Hlaváček M. (2007): Credit Risk, Credit Growth Models and Stress Testing, Economic Research Bulletin, CNB, pp. 2-5
- Körner P., Jindrichovska I. (2007): Determinants of corporate financing decisions: a survey evidence from Czech firms, IES Working Paper
- Teplý, P., Černohorská L., Diviš K. (2007): Implications of the New Basel Capital Accord for European Banks , E+M Journal, Czech Republic, pp. 58-64.
- Teplý, P., Matejašák, M. (2007): Regulation of Bank Capital and Behavior of Banks: Assessing the US and the EU-15 Region Banks in the 2000-2005 Period, IES Working Paper, 23/2007

2.3 Seznam monografií a učebnic

- 2006
 - Diviš K., Teplý P. (2006): Information Efficiency In Central European Equity Markets. In: The Financial Sector in the Enlarging European Union (ed. Stavárek, Polouček), Cambridge Scholars Press, New Castle, United Kingdom, pp.128-142, ISBN 1-84718-020-5
 - Mejstřík M. and K. (2006): Corporate Governance, Ownership Concentration and FDI in CR. In:Corporate Restructuring and Governance in transition Countries (ed. B.Dallago,I.Iwasaki), Palgrave Macmillan, London, pp. 65-90, ISBN 140399935X
- 2008 (bude vydáno)
 - Janda K. (2008): Teorie a praxe státních úvěrových podpor, monografie, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1
 - Mejstřík M., Pečená M., Teplý P. (2008): Základní principy bankovníctví/Basic Principles of Banking, učebnice, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1
 - Richter T. (2008): Insolvenční právo, učebnice, Aspi, ISBN 978-80-7357-329-4

2.4 Seznam akceptovaných příspěvků do sborníků

- 2005
 - Diviš K., Teplý P. (2005): Information Efficiency in Central European Equity Markets, konference Bankovníctví po roce 2000 ve světě v České republice, Karviná, 19.-20.10.2005.
 - Hrdý M., Teplý P (2005): Alternativní přístup k analýze finančních výkazů českých bank Veda, Vyskum, Inovácie, Košice,10.-11.11.2005
 - Körner P. (2005): Five perspectives of corporate governance models, Veda, Vyskum, Inovácie, Košice,10.-11.11.2005

- Teplý P., Diviš K. (2005): Komparace tržní efektivity burzovních trhů ve střední Evropě a v USA, Teoretické aspekty přerezových ekonomik III, Košice, 31.10.2005, ISBN 80-969181-4-1
- 2006
 - Janda K. (2006): Optimal Renegotiation Proof Financial Contracts with Multiple Lenders , Sborník příspěvků České společnosti ekonomické, Praha
 - Janda K. (2006): Government Support to Agricultural Credit - Theory and Czech Empirical Evidence“, sborník mezinárodního semináře „93rd Seminar of European Association of Agricultural Economists“, Praha 2006, ISBN 80-21522-9
- 2007
 - Jakubík P. (2007): Credit Risk and the Macroeconomy, sborník 5th International Conference on Accounting & Finance in Transition European & Asian Experience and Public Policy Considerations, University of Greenwich 2007
 - Václavík T. (2007): Nové metody výpočtu kapitálové přiměřenosti a jejich validace, sborník MEKON 2007
 - Václavík T. (2007): Nové normy v oblasti kapitálové přiměřenosti, sborník PFAMEI 2007

2.5 Seznam konferencí

- 2005
 - Prof. 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.
 - Dále Prof. 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. 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 výzkumných výsledků.

- Prof. 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.
 - K. Diviš a P. 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, byl uveřejněn v recenzované knižní publikaci (viz výše).
 - T. 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 využitím statistických metod, která se konala dne 6. října v Praze.
 - M. Hrdý aktivně vystoupil na téma Solvency II a její analogie s Basel II na workshopu "Insurance Breakfast" organizovaného PricewaterhouseCoopers dne 9.11.2005
 - P. Körner se na pozvání společnosti McKinsey & Company aktivně zúčastnil European Corporate Finance Summitu v Kitzbühelu/Rakousko konaného ve dnech 9. - 12. 12. 2005.
 - K. Janda se zúčastnil konference Market Efficiency Today pořádané 9.10.2005 ve Frankfurtu n.M./Německo financované z jiných zdrojů.
 - S. Pokutová se v roce 2005 zúčastnila zahraniční odborné stáže v Evropské centrální bance (ECB) ve Frankfurtu nad Mohanem (Německo).
- 2006
- Prof. Mejstřík na Institutu ekonomických studií FSV UK v Praze důkladně zorganizoval prestižní workshop - panelovou diskusi „Přijetí nového insolvenčního zákona: konec jedné a začátek další cesty“, kterou na IES uzavřel sedmiletou sérii klíčových debat na podobou úpadkové legislativy (workshop navázal na předešlou úspěšnou konferenci v lednu 2005).
 - P. Teplý aktivně vystoupil dne 12.6.2006 na The International Banking Workshop na Massey University in Palmerston North, New Zealand a to s příspěvkem „Regulatory Risk and Issues of Basel II in Central Europe Economies“.
 - T. Jaroš se aktivně zúčastnil konference Retail Banking Forum 2006, pořádané společností INCOMA v květnu 2006 v Praze.

- M. Hrdý aktivně vystoupil na tema „Solvency II principy a aplikace“ na workshopu „Solvency II – nová éra evropského pojišťovnictví a strategie řízení rizik “ organizovaném PricewaterhouseCoopers dne 10.-11.10. 2006 v Praze.
 - J. Honnerová na konferenci SAS Forum International v Ženevě (ve dnech 16.-18.5.2006) presentovala software, který zpracovala pro výpočet kapitálových požadavků dle Basel II.
 - K. Janda se ve dnech 22.-23.9.2006 zúčastnil mezinárodního semináře 93rd Seminar of the European Association of Agricultural Economists konaného v Praze a přednesl svůj příspěvek na téma „Government Support to Agricultural Credit - Theory and Czech Empirical Evidence“.
 - K. Janda se dne 25.11.2006 zúčastnil výroční konference České společnosti ekonomické a přednesl na ni svůj příspěvek na téma „Optimal Renegotiation Proof Financial Contracts with Multiple Lenders“.
- 2007
- P. Jakubík se vystoupil s příspěvkem „Credit Risk and the Macroeconomy“ na mezinárodní konferenci v Londýně v červenci 2007 (5th International Conference on Accounting & Finance in Transition European & Asian Experience and Public Policy Considerations, the University of Greenwich, the Old Royal Naval College, London).
 - K. Janda se zúčastnil konference Euro 2007 konané v Praze 8.7.-11.7.2007.
 - P.I Körner se zúčastnil konference Euro 2007 konané v Praze 8.7.-11.7.2007.
 - T. Václavík se aktivně zúčastnil konference Mekon konané v Ostravě 21.2.-22.2.2007.
 - T. Václavík aktivně vystoupil na téma „Nové normy v oblasti kapitálové přiměřenosti“ na konferenci PFAMEI v Brně 8.5.-9.5.2007.

2.6 Další pracovní výstupy (aktivní příspěvky)

- 2005
- 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

- 2006
 - Körner P.: The determinants of corporate debt maturity structure: evidence from Czech firms, prezentace na semináři ELBF dne 21.3.2006
 - Jakubík P.: Modely kreditního rizika dne 21.2.2006
 - Jaroš T.: Effective Marketing: Case Study on Consumer Lending prezentace na semináři ELBF dne 4.4.2006
 - Pokutová-Benecká S.: Modelling Foreign Exchange Broker Markets, prezentace na semináři ELBF dne 18.4.2006
 - Václavík T., Ryšavá E., Honnerová J.: Nové souvislosti Basel II dne 16.5.2006
 - Ryšavá E., Václavík T.: Validation of Basel II Models (Loss Given Default discussion) dne 28.11.2006
- 2007
 - Jakubík P.: Credit risk and stress testing of the Czech Banking Sector, prezentace na semináři ELBF dne 30.10.2007
 - Jaroš T., Kopecsni J.: Loss-Given Default, prezentace na semináři ELBF dne 15.5.2007
 - Teplý P., Chalupka R.: Operational Risk - A Case Study, prezentace na semináři ELBF dne 11.12.2007
 - Václavík T.: Probability of Default estimation methods, prezentace na semináři ELBF dne 27.11.2007

2.7 Další pracovní výstupy (oponentské příspěvky)

Spoluřešitelé grantu se současně jako recenzenti a oponenti zapojili do diskusí v rámci dalších ELBF workshopů:

- 2005
 - Podpiera A.: Klesající nákladová efektivnost komerčních bank signalizuje vyšší riziko úpadku dne 18.10.2005
- 2006
 - Bartůňková H.: Integrace evropského akciového trhu dne 17.10.2006
 - Bubák V.: Vnitrodenní analýza akciových výnosů a efektivnost trhu dne 7.3.2006
 - Kopecsni J. / Savushkina E.: Loss Given Default LGD teorie a empirie/ volby strategie optimálního rizika pro pensijní fondy dne 31.10.2006
 - Slavíček J., Zadražil J.: Regulace kapitálového trhu dne 2.5. a 14.11.2006
- 2007
 - Kubíček M.: Basel II - Credit Risk Model dne 6.3.2007
 - Gogatishvili I.: Topic: Agent-based Models of Financial Markets dne 30.11.2007

3. Zpráva o průběhu řešení projektu v roce 2007 (3. etapa)

- Řešení 3. etapy projektu v roce 2007 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:
 - **Analýza finančního a bankovního trhu zejména z hlediska rozboru rizika a nových kapitálových požadavků a rizik v rámci Nové Basilejské dohody Basel II)** – jsou věnovány zejména práce P. Teplého, P. Jakubíka, K. Jandy, K. Diviše, T. Václavíka a J. Honnerové. **P. Teplý** dospívá ve své výzkumné publikaci týkající se regulace bank k závěru, že požadavky regulátorů přináší žádaný efekt, což dokládá na základě hluboké analýzy 1 240 evropských a amerických bank (jako nástroj analýzy je využit model simultánních rovnic). **P. Jakubík** ve své výzkumném článku *Credit Risk in the Czech Economy* ukazuje důležitost kreditních modelů v rámci Basel II pomocí Mertonova přístupu ke strukturální analýze modelování míry úpadku. Výsledky jeho výzkumu pomáhají objasnit vztah kreditního rizika a makroekonomickými indikátory. **T. Václavík** ve svém výzkumu přibližuje základy problematiky spjaté s implementací výpočtů kapitálové přiměřenosti v bankovních systémech podle Basel II a rovněž charakterizuje situaci na českém bankovním trhu. **P. Teplý a K. Diviš** ve svém článku diskutují dopad Basel II na ekonomické subjekty. Dále upozorňují na čtyři hlavní problémy Basel II: vyšší procykličnost, přílišné užívání externích ratingů, nadměrné množství předpisů týkajících se Basel II a obtížnost kvantifikace operačního rizika. K této linii výzkumu se přimyká i práce **K. Jandy** věnovaná teoretickému rozboru rozpočtových nákladů na podpůrný a garanční zemědělský a pozemkový fond (PGZPF) založená na analýze finančních kontraktů. V empirické části autor dokládá, že portfolio PGZPF má dostatečnou hodnotu, aby pokrylo očekávané náklady na úvěrové garance a dotace poskytované fondem. Teoretický model zkoumá v podmínkách vysoké pravděpodobnosti vládní intervence navržené s cílem omezit přidělování úvěrů zemědělcům. Teoretický model vyvozuje, že v rámci všeobecné neúčelové podpory česká vláda jednomyslně preferuje paušální garance oproti úrokovým dotacím.
 - **Corporate governance a analýza bankrotů v České republice** (práce P. Körnera, Prof. Mejstříka a T. Richtera). Výzkumná práce **P. Körnera** se soustředila na empirickou evidenci determinantů finančního rozhodování českých manažerů. Hlavními závěry jsou že české firmy preferují nerozdělené zisky jako zdroj interního financování a bankovní úvěry a leasing jako zdroj externího financování. **T. Richter** se intenzivně zabýval insolvenčním právem výsledkem čehož je kniha, která je první českou učebnicí věnující se systematickému výkladu nejdůležitějších institutů a pravidel insolvenčního práva. Na přípravě učebnice se též významně podílel Prof. Mejstřík.
- Z výše uvedeného je zřejmé, že se okruh výzkumu soustředil na dvě klíčové oblasti, které byly v roce 2007 nanejvýš aktuální: kapitálová dohoda Basel II, která začala platit od 1.1.2007 a insolvenční zákon, který v ČR vstoupil v platnost dne 1.1.2008.
- Výsledky práce mladého kolektivu doktorandů pod vedením zkušených řešitelů dokumentuje i v třetím roce řešení grantu řada publikací uvedených níže a doplňkově i zpracování upravené verze bilinguální učebnice bankovníctví

odrážející NBCA (Basel II) ve výkladu i v příkladech. Učebnice bude vydána v Nakladatelství Karolinum (viz níže).

- Od 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 2007 proběhlo opět 12 pracovních seminářů, na nichž účastníci důkladně analyzovali nejen přehled relevantní odborné literatury v dané oblasti, ale i soustavně diskutovali první verze originálních článků a prezentací zejména účastníků grantu. Na některých pracovních seminářích byly diskutovány i příspěvky zahraničních odborníků v relevantní oblasti z IES či jiných institucí (např. prezentace Financial Markets' Applications of Minority Games od Irakli Gogatishvili).

- V průběhu roku 2007 došlo k dvěma změnám v personálním složení placených členů grantového týmu: 1) Martin Hrdý byl z důvodu své vysoké pracovní vytíženosti nahrazen Petrem Jakubíkem, který je výzkumným pracovníkem České národní banky. 2) činnost v grantu ukončila doktorandka Soňa Pokutová- Benecká (z důvodu změny zaměření svého výzkumu). Z grantu byla namísto ní honorována jiná spolupracovnice Institutu ekonomických studií FSV UK Mgr. Magda Pečená, PhD.

3.1 Konference

- Petr Jakubík se vystoupil s příspěvkem „Credit Risk and the Macroeconomy“ na mezinárodní konferenci v Londýně v červenci 2007 (5th International Conference on Accounting & Finance in Transition European & Asian Experience and Public Policy Considerations, the University of Greenwich, the Old Royal Naval College, London). *Náklady na účast na konferenci: 45 552 Kč* pokryly konferenční poplatek a část cestovních nákladů (zbytek nákladů byl financován Českou národní bankou).
- Tomáš Václavík se aktivně zúčastnil konference Mekon konané v Ostravě 21.2.-22.2.2007. *Náklady na účast na konferenci: 2 587 Kč* pokryly konferenční poplatek a cestovní náklady.
- Tomáš Václavík aktivně vystoupil na téma „Nové normy v oblasti kapitálové přiměřenosti“ na konferenci PFAMEI v Brně 8.5.-9.5.2007. *Náklady na účast na konferenci: 800 Kč* pokryly konferenční poplatek (zbytek byl hrazen z jiných zdrojů).

- Karel Janda se zúčastnil konference Euro 2007 konané v Praze 8.7.-11.7.2007. *Náklady na účast na konferenci: 8 518 Kč* pokryly konferenční poplatek (plná cena)
- Pavel Körner se zúčastnil konference Euro 2007 konané v Praze 8.7.-11.7.2007.. *Náklady na účast na konferenci: 4 259 Kč* pokryly konferenční poplatek (studentská cena)

3.2 Publikace (vydané)

- Jakubík P. (2007): Macroeconomic Environment and Credit Risk, Czech Journal of Economics and Finance, 57(1-2), 2007, pp. 60-78
- Jakubík P. (2007): Credit Risk in the Czech Economy, IES Working Paper, 11/2007
- Jakubík P., Heřmánek J. (2007): Credit Risk and Stress test for the Czech Banking Sector, Financial Stability Report 2006, Czech National Bank, pp. 57 - 79
- Jakubík P. (2007): Credit Risk in the Czech Economy, IES Working Paper, 11/2007
- Jakubík P., Heřmánek J., Hlaváček M. (2007): Credit Risk, Credit Growth Models and Stress Testing, Economic Research Bulletin, CNB, pp. 2-5
- Körner P., Jindrichovska I. (2007): Determinants of corporate financing decisions: a survey evidence from Czech firms, IES Working Paper
- Teplý, P., Černohorská L., Diviš K. (2007): Implications of the New Basel Capital Accord for European Banks , E+M Journal, Czech Republic, pp. 58-64.
- Teplý, P., Matejašák, M. (2007): Regulation of Bank Capital and Behavior of Banks: Assessing the US and the EU-15 Region Banks in the 2000-2005 Period, IES Working Paper, 23/2007

3.3 Odeslané a akceptované příspěvky do sborníků

- Jakubík P. (2007): Credit Risk and the Macroeconomy, sborník 5th International Conference on Accounting & Finance in Transition European & Asian Experience and Public Policy Considerations, University of Greenwich 2007
- Václavík T. (2007): Nové metody výpočtu kapitálové přiměřenosti a jejich validace, sborník MEKON 2007
- Václavík T. (2007): Nové normy v oblasti kapitálové přiměřenosti, sborník PFAMEI 2007

3.4 Připravované učebnice a monografie

- Janda K. (2008): Teorie a praxe státních úvěrových podpor, monografie, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1.
- Mejstřík M., Pečená M., Teplý P. (2008): Základní principy bankovníctví/Basic Brinciples of Banking, učebnice, Nakladatelství Karolinum, ISBN 978-80-246-1501-1
- Richter T. (2008): Insolvenční právo, učebnice, Aspi, ISBN 978-80-7357-329-4

3.5 Další pracovní výstupy

Na hojně navštěvovaných pracovních seminářích pak byly soustavně diskutovány příspěvky spoluřešitelů:

- Jakubík P.: Credit risk and stress testing of the Czech Banking Sector, prezentace na semináři ELBF dne 30.10.2007
- Jaroš T., Kopecsni J.: Loss-Given Default, prezentace na semináři ELBF dne 15.5.2007
- Teplý P., Chalupka R.: Operational Risk - A Case Study, prezentace na semináři ELBF dne 11.12.2007
- Václavík T.: Probability of Default estimation methods, prezentace na semináři ELBF dne 27.11.2007

Spoluřešitelé grantu se současně jako recenzenti a oponenti zapojili do diskusí v rámci dalších ELBF workshopů:

- Kubíček M.: Basel II - Credit Risk Model dne 6.3.2007
- Gogatishvili I.: Topic: Agent-based Models of Financial Markets dne 30.11.2007.