

Ctibor Pilch

Recenzia na publikáciu

Vladislav Pavlát : Globální finanční trhy

ISBN 978-80-7408-076-0

Praha, VSFS 2013, Edice EUPRESS, 216 s.

Obraz fungovania finančných trhov sa v priebehu posledných dvoch desaťročí zmenil na nepoznanie. Časť zmien bola očakávaná a predpovedali ju experti. Ale také rozsiahle zmeny, ktoré sa udiali, neočakával hádam nikto.

Ide hlavne o pokračujúci proces internacionalizácie a globalizácie a s nimi súvisiacimi ďalšími javmi a procesmi, často veľmi špecifickej povahy. Najvýznamnejšie zmeny, ktoré v tomto období nastali, sú v publikácii zosumarizované a charakterizované piatimi základnými tézami:

1. Vplyvom výkonnejšej počítačovej techniky sa podstatne zvýšila rýchlosť obchodovania na svetových finančných trhoch
2. Podstatne sa zvýšil objem dostupných informácií
3. Technické a technologické zmeny v oblasti informatiky sa premietli do obchodovania na finančných trhoch okrem iného aj v podobe vzniku nových produktov, hlavne finančných derivátov, zložitých štruktúrovaných produktov a pod.
4. Zmenila sa inštitucionálna infraštruktúra finančných trhov
5. Stúpol význam činnosti rôznych medzinárodných organizácií v oblasti finančnej sféry, súvisiacej najmä s tendenciami k medzinárodnej štandardizácii finančných produktov, dokumentov a procedúr.

Tieto a mnohé ďalšie otázky rozoberá predmetná publikácia.

Knižka je zložená zo štyroch hlavných kapitol.

V prvej časti autor vymedzuje pojem finančné trhy. Zoberá sa ich typológiou a klasifikáciou. Vyčerpávajúco rozoberá charakteristické znaky, či skôr vlastnosti trhov, ako

Vedecký časopis FINANČNÉ TRHY, Bratislava,
Derivat 2015, ISSN 1336-5711, 1/2015

sú transparentnosť, likvidita, stabilita, volatilita, efektívnosť a ďalšie vlastnosti. Ďalej sa venuje podmienkam fungovania finančných trhov. Najskôr vo všeobecnej rovine, neskôr pokračuje rozborom niektorých špecifických procesov, charakteristických pre moderné finančné trhy. Prínosná je hlavne časť o sekuritizácii cenných papierov. Kapitola končí pojednaním o úlohe špekulácií, arbitráží a zaistení v procese fungovania finančných trhov.

Druhá časť je zaujímavou exkurziou do histórie finančných trhov. Začína premenou búrz v 16. a 17. storočí, cez 18. a 19. storočie do 1. svetovej vojny, analyzuje obdobie pred a po 2. svetovej vojne. Najväčšia časť z tejto kapitoly je logicky venovaná obdobiu, začínajúcemu v turbulentných 70. rokoch a končí v súčasnosti.

Tretia kapitola analyzuje fungovanie finančných trhov. Zaoberá sa ich infraštruktúrou, rieši toľko diskutovanú úlohu a postavenie ratingu a ratingových agentúr a dopady ich činnosti. Súčasťou kapitoly je aj výstižný popis jednotlivých segmentov finančného trhu, počnúc tradičným akciovým trhom a končiac trhom devízovým a trhom finančných derivátov.

Štvrtá časť sa venuje regulácii a dohľadu nad finančným trhom. Polemizuje o možnosti a význame regulácie. Triedi nástroje regulácie a dohľadu. Poskytuje prehľad o vývoji regulácie. Sumarizuje skúsenosti z regulácie počas svetovej finančnej krízy a charakterizuje inštitucionálne zmeny v regulácii po nej.

V závere autor naskladá viaceré otázky, najmä vyplývajúce so vznikom veľkých finančných korporácií. Problém ich identifikácie, veľkosti a systémovej významnosti. Publikácia končí predpokladanými tendenciami ďalšieho vývoja regulácie a fungovania finančných trhov ako takých.

Práca obsahuje 32 tabuliek, 11 obrázkov, register vecný i menný. Publikácia má logickú štruktúru a potvrdzuje dôkladnú znalosť uvedenej problematiky. Je veľmi aktuálnym príspevkom k riešeniu problematiky dnešných finančných trhov. Môže byť a bude dobrým zdrojom vedomostí nielen pre študentov finančných odborov, ale i pre odborníkov - teoretikov i praktikov finančných trhov. Hoci kniha predpokladá u čitateľa určité základné znalosti z problematiky finančných trhov, je napísaná prístupnou a čitateľsky veľmi dobrou formou.

Január 2015, Bratislava

Ing. Ctibor Pilch, PhD., Katedra bankovníctva a

medzinárodných financií, Ekonomická univerzita v Bratislave

Vedecký časopis FINANČNÉ TRHY, Bratislava,
Derivat 2015, ISSN 1336-5711, 1/2015