



8th International Conference on Currency, Banking, International Finance: The Role of Financial Sector in Supporting the Economic Recovery of CEE Countries



Foto: Martin Novák

V dňoch 10. a 11. septembra 2014 sa v priestoroch Národnej banky Slovenska a hotela Saffron uskutočnila 8. medzinárodná vedecká konferencia Mena, bankovníctvo a medzinárodné financie na tému **Úloha finančného sektora pri podpore ekonomického ozdravenia krajín SVE**, ktorej výstupy sa budú uchádzať o zaradenie do databázy Web of Knowledge® spravovanej spoločnosťou Thomson Reuters (predchádzajúci ročník konferencie bol touto spoločnosťou úspešne impaktovaný). Konferenciu organizovala Katedra bankovníctva a medzinárodných financií Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave, gesciu nad konferenciou prevzal guvernér NBS mim. prof. Jozef Makúch, PhD., a rektor Ekonomickej univerzity v Bratislave Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD., spolu s prof. Johnom Hudsonom, PhD., z University of Bath, Veľká Británia. Rokovacím jazykom konferencie bola angličtina.

Pre odborníkov zaoberajúcich sa problematikou menovej politiky, komerčného bankovníctva, finančných trhov a medzinárodných financií patrí konferencia k najvýznamnejším podujatiam organizovaným s dvojročnou periodicitou v širšom geografickom okruhu v tejto špecifickej oblasti. Informácie o konaní konferencie boli zverejnené na medzinárodných webových stránkach *Allconferences*, *Me.kono*, *Inomics*. Na konferenciu sa prihlásilo viac ako 70 autorov z rôznych krajín strednej a východnej Európy, ale aj z Indie a Veľkej Británie.

Hlavným cieľom medzinárodnej konferencie bola výmena poznatkov a skúseností akademikov, výskumníkov a odborníkov z praxe z krajín strednej

a východnej Európy (SVE región), týkajúcich sa úlohy finančného sektora pri podpore ekonomického ozdravenia a eliminácii hospodárskej a finančnej krízy. Finančný sektor krajín SVE je známy tým, že v priebehu minulých rokov prešiel výraznou transformáciou v dôsledku podstatných zmien v ekonomickej a sociálnej oblasti, ktoré súviseli s prípravou na vstup do EÚ/eurozóny. Táto konferencia si tak dala za cieľ zmapovať doterajšie úspechy v realizovaných procesoch transformácie, poukázať na vzniknuté problémy a prostredníctvom otvoreného dialógu načrtnúť ďalšie kroky do budúcnosti vzhľadom na potrebu rýchlejšieho a výraznejšieho ekonomického oživenia ich hospodárstiev.

Plenárne zasadnutie otvoril svojím príspevkom *ECB Measures to Stabilise the Economy* guvernér NBS mim. prof. Ing. Jozef Makúch, PhD. Vo svojom príspevku zhodnotil vplyv využívania tak štandardných, ako aj neštandardných menových nástrojov pri eliminácii negatívnych dôsledkov finančnej krízy a podpore ekonomického oživenia. Zároveň uviedol, že ECB bude aj naďalej zodpovedne plniť svoje úlohy pri zabezpečovaní cenovej stability, avšak aj jej možnosti sú limitované. Novou výzvou budú ďalšie aktivity ECB v oblasti budovania bankovej únie.

Prof. John Hudson z University of Bath, Veľká Británia, sa vo svojom príspevku *Financial Institutions, Universities, Innovation and Growth: The Whole Story* venoval aktuálnym problémom súvisiacim s pomalým procesom ekonomického oživenia v krajinách SVE, pričom zdôraznil úlohu univerzít v oblasti inovácií pri rozvíjaní existujúcich teórií, ktoré musia reago-



vať na zmenené vstupné charakteristiky ekonomického prostredia.

Na záver plenárneho zasadnutia vystúpil doc. Mag. Dr. Peter R. Haiss, MBA, (Vienna University of Economics and Business, Rakúsko) so spoločným príspevkom s Berndom Schicklgruberom, Bsc., *Interdependencies of Country Ratings in the Eurozone: Causes and Consequences to Financial Stability*. V príspevku uviedol, že na interný rating krajiny má čoraz väčší vplyv vzájomná prepojenosť krajín v rámci určitého ekonomického zoskupenia, čo sa v konečnom dôsledku prejaví aj na opatreniach menovej a rozpočtovej politiky, ako aj politiky dohľadu pri zabezpečovaní makroekonomickej stability. Predstavil novú metodológiu interaktívneho Fink Country Scoring Model, pričom na príklade Cypru, Rakúska a Slovenska poukázal na pozitívne i negatívne dôsledky vzájomnej prepojenosti krajín na ich interný rating.

Ďalšie rokovanie prebiehalo v rámci troch sekcií konferencie: 1. stabilný bankový sektor ako predpoklad ekonomického oživenia, 2. hľadanie rovnová-

hy medzi finančným trhom a reálnou ekonomikou, 3. makroekonomicke dôsledky finančnej nestability (implikácie pre menovú, fiškálnu, kurzovú politiku a politiku dohľadu a regulácie finančného trhu).

K záverom konferencie: Možno konštatovať, že v prípade krajín regiónu SVE síce vplyvom neštandardných menových opatrení došlo k zmiereniu napätia na finančných trhoch, v oblasti reálnej ekonomiky však aj naďalej pretrvávajú problémy s nedostatočným financovaním, čo sa prejavuje nízkou aktivitou firiem a zhoršením podmienok v sociálnej oblasti v dôsledku vysokej nezamestnanosti. Žiaduca je preto vyššia aktivita zo strany bánk smerom k reálnej ekonomike pri udržaní finančnej stability systému. Fiškálna konsolidácia musí brať do úvahy potrebu ekonomického oživenia. Je potrebné aj naďalej pokračovať v procese ekonomickej integrácie, pričom treba ustúpiť od záujmovovo vedených špekulačných investícií k dobre diverzifikovaným portfóliám pri zároveň užšej koordinácii jednotlivých politik EÚ.

doc. Ing. Jana Kotlebová, PhD.

R E C E N Z I A

Monografia Finančné trhy. Nástroje a transakcie autorského kolektívu prof. Ing. Boženy Chovancovej, PhD., Ing. Viery Malackej, PhD., Ing. Valéra Demjana, PhD., a doc. Ing. Jany Kotlebovej, PhD., predstavuje kompaktné dielo zaoberajúce sa fungovaním finančných trhov, posudzovaním rizík v rámci stratégie výberu jednotlivých produktov. Knižné dielo takéhoto rozsiahleho záberu pritom výrazne prekračuje úroveň bežných publikácií o finančných investíciách predovšetkým z dôvodu, že nie je iba popisom jednotlivých nástrojov, ale zároveň ich analýzou umožňujúcou maximálne možnú mieru objektívneho rozhodovania investorov pri alokácii zdrojov na základe analýzy akciového trhu, odvetvovej a mikroekonomickej, ako aj technickej a psychologickéj analýzy. Kniha pritom nemusí slúžiť iba expertom z oblasti financií, pretože praktické použitie pri investovaní do rozsiahleho spektra finančných nástrojov v nej nájdu akikoľvek investori bez ohľadu na vzdelanie alebo doterajšie skúsenosti.

Dielo je rozdelené do 34 kapitol, ktorých prehľadné členenie umožňuje študovať text nielen ako celok, ale operatívne sa venovať aj jednotlivým parciálnym častiam. Čitateľ získava v úvodných kapitolách prehľad o finančnom trhu, jeho jednotlivých nástrojoch, základoch investovania, hodnotenia výhodnosti investícií a rizík súvisiacich s finančnými investíciami. Nasledujúce časti knihy sa venujú peňažnému trhu, devízovému trhu a FOREX-u, kapitálovému trhu s ťažiskom posudzovania rizík pri investovaní do širokého spektra dlhopisov vrátane ich citlivosti na zmeny úrokových sadzieb a ich odrazu vo výnosnosti. Okrem inovatívnych nástrojov dielo venuje adekvátnu pozornosť aj tradičným produktom preferova-

ným konzervatívnymi investormi, ktorí majú averziu k riziku a uprednostňujú alokáciu finančných prostriedkov napríklad do depozitných certifikátov alebo zmeniek. Kniha zároveň veľmi precízne rozoberá determinanty dlhovej krízy v Európe poháňanej deficitmi rozpočtov verejných financií a z nich vyplývajúcich rizík neschopnosti emitentov splatiť svoje záväzky. V tejto súvislosti vysvetľuje aj mechanizmy jej riešenia vrátane eurovalu.

V časti knihy s názvom Akciový trh sa dielo venuje členeniu a charakteristike akcií, ich emisie a dividendovej politike. V záverečných kapitolách čitateľ nájde okrem rukoväte investora pri obchodovaní na akciových trhoch aj precízny výklad problematiky opcií, určovania ich hodnoty a oceňovania opčných kontraktov. Posledná kapitola vysvetľuje nekalé praktiky na finančných a kapitálových trhoch, venuje sa ochrane investorov proti zneužívaniu dôverných informácií a sankciám pri ich zneužívaní v kontexte európskej legislatívy.

Kniha sa vyznačuje vysokou odbornou úrovňou spracovania problematiky, výborným prístupom k čitateľovi vo vzťahu k zvládnutiu pojmov a podstaty jednotlivých nástrojov a možností, ako eliminovať riziká s cieľom minimalizácie finančných strát. Pre názornosť a požadovanú vypovedaciu schopnosť je doplnená množstvom príkladov z konkrétnymi prepočtami, grafmi a obrázkami. Z uvedených dôvodov má preto veľkú šancu stať sa trvalou súčasťou knižníc individuálnych investorov, profesionálnych správcov financií, finančných poradcov a bankárov, ako aj potrebnou pomôckou vedeckých pracovníkov a študentov na vysokých školách.

doc. Ing. Ľuboš Pavelka, PhD.

**BOŽENA CHOVANCOVÁ
A KOL.**

**FINANČNÉ TRHY –
NÁSTROJE
A TRANSAKČIE**

