

PROGNÓZA

Koruna a repo-sazba v roce 2004

Stručně řečeno, v příštím roce bude kurz koruny odrážet mírně silící příliv přímých zahraničních investic a portfoliového kapitálu do ekonomiky. Koruna podle našeho názoru ve druhém pololetí posílí pod hladinu 31,0 CZK/EUR. V dalších letech bude domácí měna pozvolna posilovat směrem k 27-29 CZK/EUR, kde bude podle nás kurz zafixován v době vstupu České republiky do eurozóny.

Společnosti IDEA Global a Reuters zveřejnily nedávno své průzkumy mezi dealery a analytiky, kteří se zabývají kurzem české koruny a korunovými úrokovými sazbami. Podle prvního průzkumu je tříměsíčním cílem pro kurz koruny 31,7 CZK/EUR, šestiměsíční cíl je nepatrně nižší na 31,6 CZK/EUR.

Ve srovnání s trhem jsme tedy mírnými optimisty (31,6 CZK/EUR a 31,4 CZK/EUR). Rozpětí odhadů je však mimořádně vysoké - 31,2 až 32,0 CZK/EUR pro tři měsíce, 30,5 až 33,0 CZK/EUR pro šest měsíců.

Druhý z průzkumů přináší odhady trhu pro konce let 2004 a 2005. Opět jsme se svou prognózou lehce pod odhadem trhu, který předpokládá kurz na hladinách 31 CZK/EUR a 30 CZK/EUR. Rozpětí odhadů je opět rovněž velmi široké - 30,4 až 32,0 pro prosinec 2004 a 29,4 až 33,5 CZK/EUR pro konec roku 2005).



Stejný průzkum udává odhady repo-sazby ČNB, od které jsou odvozeny tržní úrokové sazby. V tomto případě tvoříme medián odhadů, když očekáváme 2,5 % pro konec roku 2004 a 3,5 % pro konec roku 2005. Rozptýly minim a maxim mezi odhady nejsou tak výrazné jako v případě prognózy kurzu - 2,5 až 3,0 % pro prosinec 2004 a 3,0 až 4,0 % pro konec roku 2005.

Ze změní čísel lze vyčíst všelicos. Nejpodstatnější je ale fakt, že trh nepředpokládá v příštím roce oslabení koruny. Současně jsou analytici za jedno, že dalším krokem České národní banky bude zvýšení úrokových sazeb. A do třetice, prognostické útvary nepředpokládají tak rychlé zvyšování úrokových sazeb jako obchodníci, jejichž očekávání je součástí aktuální výnosové křivky. Připomeňme, že výnosová křivka nese informaci o zvýšení sazeb o 75 p. b. v příštím roce.

Ivo Nejdli

Miroslav Brabec

Raiffeisenbank



LIDÉ

K. Jeníček rezignoval na funkce v ČS

Člen představenstva a náměstek generálního ředitele České spořitelny Karel Jan Jeníček rezignoval k 31. prosinci 2003 na všechny své funkce v České spořitelně. Rezignace je výsledkem vzájemné dohody mezi ním a ČS, která umožní, aby se podílel na mezinárodních projektech skupiny Erste Bank.

Karel Jan Jeníček pracoval v ČS od podzimu roku 2000 jako náměstek generálního ředitele. Do července 2003 byl zodpovědný za podporu obchodu včetně informačních technologií a organizačního úseku. Od července 2003 odpovídal za oblast provozu včetně platebního styku a bezpečnosti. Řízení těchto oblastí podléhá od 1. ledna 2004 Pavlu Kysilkovi, který je členem Senior Management Teamu ČS a řídí jednu z významných divizí banky.

Bankovní rada jmenovala tiskovou mluvčí ČNB

Bankovní rada ČNB na svém zasedání rozhodla na základě výsledku výběrového řízení jmenovat do funkce ředitelky odboru komunikace a mluvčí České národní banky Pavlinu Bolfovou. Datum jejího nástupu do funkce bude 1. února 2004.

Ing. Pavlína Bolfová (30) je absolventkou ekonomické fakulty VŠB-TU v Ostravě. Od března 2000 do září 2003 působila jako manažerka vztahů s veřejností a tisková mluvčí agentury CzechInvest, kde byla zodpovědná za realizaci komunikační strategie agentury v ČR a zahraničí.



Novou mluvčí HVB Bank se stala P. Kopecká

Novou mluvčí české pobočky HVB Bank se od ledna stala Petra Kopecká (30), která dosud měla na starosti vnější komunikaci v GE Capital Bank. Nahradí Olgu Příbylovou, která z banky odešla v loňském roce. P. Kopecká byla v minulosti tři roky mluvčí telekomunikační firmy Aliatel. Pracovala také v PR agentuře GCI a v Holandské a Belgické informační kanceláři, kde měla na starosti styk s veřejností a médií.



VSS KB vede G. Lohmann

Novým předsedou představenstva a ředitelem Všeobecné stavební spořitelny Komerční banky (VSS KB) je od počátku roku Guido Lohmann (39). Za sebou má dvacetiletou praxi z ně-

(Pokračování na stránce 2)

**FMDS®**
Vše o financích. Pravidelně.



Blanka Šperlingová
Financial Research Specialist

Desetina Čechů nakupuje na úvěr.
Nejoblíbenější formou úvěru je spotřebitelská úvěrová karta. Nejraději se zadlužují zaměstnaní středoškoláci.

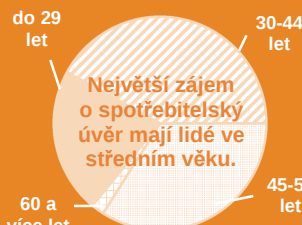
Pravidelné komplexní informace o finančním trhu. Nadstandardní metodika výzkumu. Stále aktuální výsledky. Již od roku 1994.

GfK - vedoucí značka v oblasti finančního výzkumu.

GfK. Growth from Knowledge
GfK Praha, s.r.o.
Geologická 2
152 00 Praha 5
tel. +420 296 555 613

www.gfk.cz/profit

Největší zájem o spotřebitelský úvěr mají lidé ve středním věku.



do 29 let 30-44 let 45-59 let 60 a více let

Předběžné výsledky sektoru stavebního spoření za rok 2003

Za prosinec 2003 bylo uzavřeno v sektoru stavebního spoření 811 599 smluv včetně navýšení. Rok 2003 se tak stal rekordním rokem stavebního spoření s více než 2 485 059 nově uzavřenými smlouvami.

Rok 2003 se podle očekávání stal rekordním rokem v počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření. První odhady ukazují, že za měsíc prosinec bylo uzavřeno všemi stavebními spořitelny dohromady 811 599 smluv včetně navýšení. To znamená, že za celý rok 2003 bylo uzavřeno 2,485 milionu smluv včetně navýšení. Tato čísla svědčí o vysoké popularitě stavebního spoření a o důvěře, které se tento finanční produkt těší u české veřejnosti.

Na jednu stranu se jedná o čísla rekordní, na druhou stranu by tento výsledek neměl být velkým překvapením. S rekordním výsledkem v roce 2003, zvláště pak v posledních měsících roku, odborníci v souvislosti s novelou zákona všeobecně počítali.

Zároveň byl v roce 2003 zaznamenán rekordní zájem o úvěry. Velmi dobrou zprávou pro bytový trh v České republice je dynamika rozvoje financování prostřednictvím stavebního spoření v roce 2003. Hranice 131 tisíc úvěrů poskytnutých v roce 2002 byla loni překonána již v říjnu roku 2003. V objemu bylo do konce listopadu poskytnuto více než 30 mld. Kč na úvěry. Za celý rok 2002 to bylo 22 mld. Kč. Lze očekávat, že s ohledem na situaci na trhu s nemovitostmi a úrokovou situaci bude dynamika růstu úvěrů v následujícím období pokračovat ještě v zesílené míře.

Podle tiskové zprávy Asociace českých stavebních spořitelů připravil (BA)

EKONOMIKA

Spotřebitelské ceny loni vzrostly o 1 %

Růst cen se v ČR loni téměř zastavil. Ceny byly v prosinci 2003 proti stejnému měsíci předchozího roku vyšší o 1 %. Hlavním důvodem nízkého růstu byly zejména levnější potraviny, oděvy a obuv, oznámil Český statistický úřad. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,2 %. Analytici očekávali meziroční růst cen o 0,9 % a meziměsíční o 0,1 %.

Průměrná meziroční míra inflace v roce 2003 byla 0,1 %, což představuje nejnižší hodnotu od roku 1990. Ve srovnání s rokem 2002 průměrná inflace zpomalila o 1,7 %. Podle odhadů by letos měl růst cen proti loňsku být výrazně vyšší, zejména kvůli vyšším daním.

ČR loni hospodařila s rekordním schodkem

Česká republika loni hospodařila s nejvyšším schodkem ve své historii. Deficit se prohloubil na 109,1 mld. Kč a stát tak loni své občany zadlužil nejvíce ze čtyř zemí střední Evropy. Výsledek hospodaření státu je o 2,2 mld. Kč lepší než původně odhlasovali poslanci. Celkové příjmy loni dosáhly 699,6 mld. Kč, výdaje 808,7 mld. Kč. Původní návrh počítal s příjmy 684,1 mld. Kč a výdaji 795,4 mld. Kč.

Reformu bude koordinovat zvláštní výbor

Reformu veřejných financí bude koordinovat zvláštní výbor, o jehož vzniku rozhodla vláda. Ve Výboru pro veřejné finance mají být zástupci ministerstva financí, ČNB, státních fondů, úřadu vlády, poslanců, hejtmánů a zástupců měst a obcí. O konkrétním obsazení výboru rozhodne ministr financí Bohuslav Sobotka. Úkolem osmnáctičlenného výboru, který by se scházel každé čtvrtletí, bude příprava víceletého rozpočtového rámce. Měl by také koordinovat využívání dluhových prostředků státu, krajů a obcí, včetně půjček od Evropské investiční banky.

SB: česká pravidla účetnictví se blíží mezinárodním standardům

Pravidla, kterými se řídí domácí firmy v účetnictví a při auditech, se blíží mezinárodním standardům. Vyplývá to ze zprávy Světové banky (SB), kterou 7. ledna projednala vláda. ČR upravila zákon o účetnictví, který tak již odpovídá právu evropských společenství. V auditu se však podle zprávy musejí podle doporučení SB některé věci změnit. Jde například o větší spolupráci institucí, které zajišťují dozor.

ČR má také zajistit nezávislost auditorů či více definovat pojem "subjekt veřejného zájmu". Světová banka hodnotila ČR v letech 2001 a 2002. Výslednou zprávu zveřejnila v polovině loňského roku.

ČSOB zaplatila za převzetí IPB 4,4 mld. Kč

ČSOB zaplatila státu 4,4 mld. Kč jako konečné vyúčtování za převzetí aktiv zkrachovalé Investiční a Poštovní banky. Úroky v této částce činí 700 mil. Kč.

ČSOB, která převzala IPB v roce 2000, dokončila v závěru srpna loňského roku převod tzv. kajmanských fondů na Českou konsolidační agenturu. Kajmanské fondy, které si bývalá IPB vytvořila kvůli vylepšení finanční stability, byly poslední spornou částí aktiv po IPB. ČKA zaplatila ČSOB za převod kolem 50 mld. Kč.

V příštím roce stát počítá s tím, že v souvislosti s kauzou IPB zaplatí České národní bance z rozpočtu 2,8 mld. Kč, o rok později centrální banka inkasuje dalších 5 mld. Kč. ČNB se totiž zaručila za ztráty, které by ČSOB mohly vzniknout ze soudních sporů po IPB. ČSOB banku v létě 2000 převzala a stát se za problémy spojené s převzetím zaručil. Vláda se zavázala, že centrální bance uhradí veškeré náklady spojené se zárukami. Náklady z poskytnutých záruk tak ponesou daňoví poplatníci.

(Pokračování ze stránky 1)

meckého bankovníctví. Naposledy pracoval ve společnosti BHW Holding AG, kde vedl úvěrový úsek. G. Lohmann nastoupil místo Hanse Lindhorsta, který odešel do penze.

H. Pavlišťová se stala ředitelkou PR IB

Hana Pavlišťová, která byla do 31. prosince 2003 členkou představenstva Interbanky (IB), zastává v této bance s účinností od 1. ledna 2004 pozici ředitelky oddělení Public Relations.

P. Pištělák členem představenstva eBanky

Novým členem představenstva eBanky se stal Petr Pištělák (33). Šéf marketingu a produktů tak doplnil počet členů řídicího orgánu banky na pět. P. Pištělák přišel do eBanky loni v dubnu. Do banky přišel po téměř deseti letech působení na různých marketingových a obchodních pozicích regionální centrály firmy Procter & Gamble. Pro banku již vytvořil novou marketingovou a komunikační strategii.

Jindřich Roun šéfem pražské pobočky ČMHB

Ředitelem pražské pobočky Českomoravské hypoteční banky (ČMHB) byl od 1. ledna 2004 jmenován Jindřich Roun. Na novou pozici přichází z České pojišťovny (ČP), kde působil jako ředitel odboru likvidace neživotního pojištění majetku a odpovědnosti. Na postu vystřídá Dagmar Tůmovou.

Jindřich Roun (*1965) má dlouholeté zkušenosti v bankovníctví v oblasti úvěrů a v pojišťovnictví, zejména v pojištění majetku. Po absolvování VŠE pracoval jako ekonom v A.C. Sparta Praha. Od roku 1993 působil v různých bankách, například IPB či Universal bance. V roce 2001 nastoupil do ČP jako ředitel odboru pojištění majetku a technických rizik, od dubna 2002 vykonával funkci ředitele odboru likvidace neživotního pojištění majetku a odpovědnosti.

F. Mareš v představenstvu Pojišťovny ČS

František Mareš (51) nahradil k 1. lednu 2004 v představenstvu Pojišťovny České spořitelny (PČS) Karla Veselého. Personální změna je součástí transformace PČS na životní pojišťovnu. F. Mareš je zaměstnancem PČS od roku 1994. V únoru 2001 byl jmenován do funkce ředitele personálního a právního úseku společnosti. V letech 2001 až 2003 byl členem představenstva Penzijního fondu ČS. Jako člen představenstva a náměstek generálního ředitele bude zodpovědný za strategii společnosti v otázkách právních, personálních či pojistné matematiky.

Novým šéfem Leasingu ČS Wilfried Elbs

Generálním ředitelem a předsedou představenstva společnosti Leasing České spořitelny se od 1. ledna 2004 stal Wilfried Elbs (32), který byl dosud členem představenstva pro obchod a marketing. Dosavadní generální ředitel a předseda představenstva Vladimír Kozák (62) odešel po sedmi letech působení ve firmě do důchodu. Novým členem představenstva je Tomáš Knesl, dalším členem zůstal místopředseda Jaroslav Krutílek.

(ČTK, RED)

BANKY

KB: čtyřnásobný růst úvěrů malým podnikům

Komerční banka v roce 2003 výrazně zvýšila počet poskytnutých úvěrů podnikatelů a malým podnikům. Těmto subjektům s ročním obratem do 25 mil. Kč poskytla banka za loňský rok téměř 5000 úvěrů, což v meziročním srovnání představuje více než čtyřnásobný nárůst. Objem těchto úvěrů vzrostl trojnásobně na celkových 6,3 mld. Kč. „Významnou měrou se na nárůstu financování podílelo rozšíření nabídky KB o Profi úvěry, který přinesl výrazné zkrácení doby vyřízení úvěru a zjednodušení celého procesu spojeného s úvěrováním,“ uvedl ředitel pro marketing André Léger.

ČS dál prodává cizí měny bez poplatku



Až do konce února 2004 si mohou klienti nakoupit ve směnárnách České spořitelny cizí měnu v hotovosti bez jakéhokoli poplatku. Toto zvýhodnění zavedené v polovině roku bylo původně časově omezeno na konec roku 2003. Za tři čtvrtletí roku 2003 nakoupili klienti ve směnárnách ČS cizí měnu v přepočtu za zhruba 3 mld. Kč. ČS disponuje prodejní sítí 670 poboček, z nichž zhruba polovina nabízí i směnárenské služby. Zvýhodnění se týká všech měn, s nimiž ČS obchoduje.

KB nepostaví centrálu na Kavčích horách

Komerční banka nebude svou centrálu stavět na Kavčích horách v Praze, jak původně zamýšlela. Rozhodla se totiž téměř 5,2 hektaru pozemků určených pro výstavbu nové budovy prodat. Představenstvo zatím o případné nové centrále nerozhodlo. Pozemky na Kavčích horách KB získala v letech 1996 a 1997 pro případnou výstavbu nového sídla. Prodá je prostřednictvím veřejné soutěže.

Spořitelna snižuje poplatek fondu Fiducia

Česká spořitelna snížila od ledna 2004 vstupní poplatek pro investice do jednoho z nejúspěšnějších fondů Erste Sparinvest v českých korunách, fondu ESPA Fiducia. Klienti, kteří do fondu Fiducia přecházejí z fondů Investiční společnosti ČS, zaplatí vstupní poplatek max. 0,5 % z investované částky. Ostatní klienti zaplatí max. 1 %. Dosavadní poplatek činil max. 3,5 %. Investoři z neziskového sektoru poplatek při vstupu do fondu neplatí, pokud investice přesáhne 1 mil. Kč. Zvýhodněné vstupní poplatky bude banka účtovat po celé první pololetí roku 2004.

Před Vánoci rekordní množství úvěrů

Letošní Vánoce si Češi chtěli opravdu užít. U bank si na nákupy dávků půjčili rekordní sumy. „V prosinci jsme zaznamenali až třikrát větší zájem o rychlou půjčku než v běžných měsících roku. Denní rekordy padaly závěrem posledního předvánočního týdne,“ shrnuje za všechny mluvčí Raiffeisenbank Romana Kubáňková.

Lidem nahrávaly rekordně rostoucí mzdy a historicky nízké úroky. Mohli si tak dovolit půjčit více peněz. „V posledních měsících roku došlo ke zvýšení průměrné výše úvěru, a to o deset tisíc korun,“ uvedla Markéta Dvořáčková z Komerční banky. Stejně, až na 60 000 korun, vzrostla na konci loňského roku výše půjček u Raiffeisenbank. Podle M. Dvořáčkové banka v prosinci půjčila téměř o dvě třetiny peněz více než ve stejný měsíc předešlého roku. Česká spořitelna podle Heleny Matuszné z tiskového oddělení očekává, že za celý loňský rok banka půjčí na spotřebitelských úvěrech až o pětinu více než předešlý rok.

Zájem o smlouvy na stavební spoření klesl

Zatímco ještě před několika dny uzavíraly stavební spořitelny tisíce smluv denně, v novém roce zájem lidí výrazně polevil. Stavební spoření sjednané letos již totiž kvůli snížení státní podpory není tak výhodné. Spořitelny očekávají, že nezájem lidí potrvá přibližně do konce března. Kdo mohl, uzavřel smlouvu na konci loňského roku, aby využil výhodnější podmínky, shodují se spořitelny. „První dny, respektive první tři měsíce, se budou smlouvy uzavírat minimálně. Lidé mají jiné starosti,“ řekla mluvčí Raiffeisen stavební spořitelny Daniela Škarková.

Na pokles zájmu na začátku roku si již spořitelny zvykly. „Předpokládáme ale, že letos bude pokles znatelnější než v dřívějších letech. Loňský rok byl totiž výjimečný,“ doplnila mluvčí Stavební spořitelny ČS Zdeňka Blechová. Podle odhadů loni stavební spořitelny uzavřely až rekordní dva miliony nových smluv, včetně zvýšení cílové částky. V posledních dnech roku Češi uzavírali téměř 20 tisíc smluv denně a na většině poboček spořitelny se tvořily fronty. Platnou smlouvu má 60 % Čechů.

Na stránkách měsíčníku Bankovnictví č. 1/2004, které vychází 22. ledna, najdete:

**TRENDY V RETAILOVÉM BANKOVNICTVÍ
ELEKTRONICKÁ SPRÁVA DAT A DOKUMENTŮ
PŘEKVAPUJE ČNB FINANČNÍ TRH?**

Na stránkách únorového vydání Bankovnictví, které vyjde 19. února, najdete speciální přílohu, jejímž tématem budou poslední novinky v oblasti **BEZPEČNOSTI PRÍMÉHO BANKOVNICTVÍ**.

V případě Vašeho zájmu kontaktujte prosím
Annu Olléovou, tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620,
anna.olleova@economia.cz, nebo Pavla Horského, tel.: 233 071
418, GSM: 605 072 012, pavel.horsky@economia.cz.

ZE ZAHRANIČÍ

ECB nechala úrokové sazby beze změny

Evropská centrální banka ponechala 8. ledna klíčovou úrokovou sazbu pro země eurozóny beze změny na 2 %, tedy na nejnižší úrovni v historii.

Banka tak odolala výzvám, podle nichž jsou levnější úvěry potřebné k zabránění negativnímu dopadu silného eura na hospodářské oživení. Silná jednotná evropská měna poskytuje bance větší manévrovací prostor, protože prostřednictvím nižších dovozních cen oslabuje inflaci.

Maďarsko možná přejde na euro v roce 2008

Nový maďarský ministr financí Tibor Draskovics, který se své funkce ujme v polovině února, stále doufá, že se jeho země stane členem eurozóny v roce 2008. Po vysokém rozpočtovém deficitu v loňském roce však bude potřeba nejprve podrobně prozkoumat, zda je to opravdu reálné, uvedl Draskovics v rozhovoru pro agenturu Reuters. „Nejlépeší by bylo připojit se k eurozóně v roce 2008, ale nyní, protože se situace trochu změnila, budeme muset promyslet, zda toto cílové datum je opravdu dosažitelné,“ dodal budoucí ministr.

Současně ujistil, že vláda i nadále hodlá přistoupit k mechanismu směnných kurzů ERM2 v letošním roce, tedy ihned po květnovém vstupu do Evropské unie. Doufá, že se jí tak podaří zklidnit domácí forint. Účast v ERM2 pomáhá stabilizovat směnný kurz v době, kdy země přistupuje k euru. Stabilní kurz je také známkou toho, že země používá vhodný mix fiskální, měnové a strukturální politiky.

Čína změní státní banky na akciové společnosti

Čína chce použít zhruba 45 mld. USD na to, aby mohla reorganizovat dvě největší státní banky a změnit je na akciové společnosti. Země k tomuto účelu použije peníze, které má v devizových rezervách. Jde o finanční ústavy China Construction Bank a Bank of China.

Oznámení přichází v době, kdy se Čína snaží bankovní sektor modernizovat, aby mohla vstup do odvětví povolit i zahraničním bankám. Po reformě by se obě banky měly stát moderními bankovními společnostmi, které budou mít dostatečně vysoký kapitál a budou rovněž podléhat přísnému dohledu.

Nové ruské bankovky

Ruská centrální banka hodlá ve druhé polovině letošního roku vydat nové bankovky s cílem ztížit práci podvodníkům a padělatelům. Nové bankovky mají obíhat paralelně s dosud platnými penězi.

V Rusku je celkem v oběhu 3,7 mld. bankovek, z toho jsou padělané bankovky zhruba v hodnotě 100 mil. rublů, uvádí centrální banka.

Rakousko chce nižší daně

V průběhu příprav chystané druhé etapy daňové reformy v Rakousku, která má vstoupit v platnost v roce 2005, se předmětem diskuse znovu stává koncept rovné daně. Liberální ekonomové vidí ohrožení Rakouska především v 19% rovné dani, kterou zavedlo počátkem roku Slovensko.

KAPITÁLOVÝ TRH

Největším obchodníkem burzy Wood & Company



Největším obchodníkem s akciemi zůstala i loni na pražské burze společnost Wood & Company, která měla transakce za více než 120 mld. Kč. Druhé místo z předloška obhájila Patria Finance s objemem 111,8 mld. Kč a na třetí příčku si meziročně polepšila Česká spořitelna s výsledkem 44,1 mld. Kč. Spořitelna těsně odsunula z pomyslných stupňů vítězů minule bronzovou HVB Bank CR. První pětku největších burzovních makléřů uzavíral podobně jako v roce 2002 Atlantik finanční trhy. Novými tvářemi v neúspěšnější desítce se staly firmy BH Securities, J&T Securities a Cyrrus, které nahradily Raiffeisenbank, Conseq Finance a PPF burzovní. Výkony domácího lídra rok od roku rostou. V roce 2002 stačilo Wood & Company k prvenství 82,4 mld. Kč a o rok dříve dokonce jen 37,6 mld. Kč. Celkový objem akciových obchodů byl loni druhý největší v historii burzy.

Většině investičních fondů stoupl diskont

Většině zbylých investičních fondů stoupl koncem prosince a počátkem roku diskont, který je měřítkem výnosnosti pro investory. Nejvýraznější změnu měl Consus IF, jehož diskont se zvýšil za nece-
lý měsíc na 61,4 % ze 24 %. IF Mercia v likvidaci si polepšil na 25,8 % proti 17,9 %. Údaje zveřejnila agentura Čekia.

Diskont, rozdíl mezi hodnotou čistého obchodního jmění (ČOJ) na akcii a kurzem na veřejném trhu, představuje při kladné hodnotě hrubý výnos pro investora po případné přeměně na otevřený podílový fond. Investor koupí akcie fondu, ale s podílovými listy se obchoduje již za ČOJ. Povinnost přeměny vyplývá ze zákona. Fondy se mohou otevřít i dobrovolně. Nejbližší otevření je IF obchodu, největší ze sledované skupiny s majetkem za více než tři čtvrtě miliardy korun, jehož podílové listy se začnou prodávat a odkupovat 19. ledna.

POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

Pojišťovny pojistily stovky CK

Pojišťovny pojistily na letošní rok proti krachu několik stovek cestovních kanceláří (CK). Počty pojištěných touroperatorů však nejsou konečné, pojišťovny s několika stovkami dalších CK ještě jednají. Kanceláře přitom musí být pojištěné proti svému úpadku již od 1. ledna 2004.

V České republice dosud působilo více než tisíc CK. Největší české cestovní kanceláře již pojištění většinou uzavřely nebo podpis dohody očekávají v nejbližších dnech.

Převod smluv UP na Kooperativu platí

Převod téměř 20 tisíc smluv životního pojištění a povinného ručení Union pojišťovny (UP) na pojišťovnu Kooperativa nabyl 1. ledna 2004 právní moci. Kooperativa tak počátkem ledna vstoupila do všech práv a závazků vyplývajících z 15 tisíc smluv povinného ručení a necelých čtyř tisíc smluv životního pojištění. UP se dostala do problémů loni na jaře po krachu Union banky a v polovině srpna v ní ministerstvo financí zavedlo nucenou správu. Kooperativa, druhá největší pojišťovna na trhu, před několika lety převzala smlouvy neživotního pojištění Winterthur pojišťovny, předloni pak pojištění vozidel Komerční pojišťovny a před více než měsícem koupila neživotní část Pojišťovny České spořitelny.

LEASING A SPLÁTKOVÝ PRODEJ

CAC Leasing má novou dceřinou společnost

Leasingová společnost CAC Leasing založila dceřinou firmu CAC Full Service Leasing, která začala od 1. ledna 2004 nabízet operativní leasing. CAC Full Service Leasing bude nabízet zejména operativní leasing pro firemní klientelu, správu vozového parku a zpětný leasing vozového parku. Účelem operativního leasingu je především zbavit nájemce starostí s provozováním předmětu leasingu. Pronajímatel tak na rozdíl od finančního leasingu zajišťuje na vlastní náklady především pravidelnou údržbu i běžné provozní náklady a hradí poplatky a daně spojené s provozem předmětu.

CAC Leasing patří mezi tři největší leasingové společnosti na českém trhu. Společnost od loňského léta patří do skupiny HVB, předtím působila v rámci skupiny Komerční banky.

(BA, ČTK, RED)

Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu Bankovnictví?

Přihlaste se na e-mailové adrese

mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz !

Časopis si můžete předplatit na tel.: 800 11 00 22,

na adrese mailto:predplatne@economia.cz

nebo http://www.economia.cz/info/ba/

Elektronickou verzi ročenky TOP FINANCE

najdete na

http://bankovnictvi.ihned.cz/index.php?p=90zX00

Požadují proto výrazné snížení daně z příjmu právnických osob ze současných 34 %.

Mají obavy z toho, že po rozšíření EU budou podniky znovu zvažovat umístění svých regionálních centrál a mohly by se rozhodnout pro jejich stažení ze země. Toto riziko podle nich hrozí i přesto, že Rakousko díky své centrální poloze, vysoce kvalifikované pracovní síle a dobře rozvinuté infrastruktuře využívají zahraniční koncerny jako bránu do východní Evropy.

DIW se bojí silného eura

Podle německého ústavu DIW ohrožuje silný kurz eura konjunkturní oživení v Německu i v Evropě. ECB by proto měla snížit úrokové sazby, aby eliminovala rostoucí tlaky na zhodnocování jednotné měny.

Pro rok 2004 a 2005 očekává institut hospodářský růst Německa ve výši 1,4 %, který bude nesen především exportem. Zlepšení situace na trhu práce očekávají experti nejdříve v roce 2005. Oživení bude podle DIW nižší, než s jakým většina německých ústavů počítala ještě ve svých podzimních prognózách (1,75 %). Vláda přitom doufá v 2 % růst.

Achillovou patou konjunktury zůstává soukromá poptávka, uvedl šéf DIW Klaus Zimmermann. Zklamáním jsou podle něj rovněž reformy, schválené před Vánocemi. Daňové úlevy nejsou podle něj dostatečné a postačující není ani plánované krácení subvencí. Dopady, které budou mít reformy na ekonomiku, jsou podle něj "pod prahem chybivosti při měření". Pro eurozónu počítá DIW s plusem 1,7 % v letošním roce a 2,1 % v roce 2005.

MMF varuje USA

MMF je znepokojen vysokým rozpočtovým deficitem USA a vyzval americkou vládu k odbourání dluhů. Jinak hrozí vyšší úrokové sazby, které zadusí privátní investice a tím poškodí produktivitu a hospodářský růst. Zpochybněna by také mohla být nezbytně nutná sanace důchodového systému a státního zdravotního pojištění. MMF konstatuje, že rozpočtová situace USA se v několika málo letech drasticky vyostřila. Zatímco v roce 2000 bylo ještě dosaženo přebytku ve výši 2,5 % HDP, počítá vláda pro letošní rok s deficitem přesahujícím 4 %.

MMF připouští, že americká fiskální politika v minulých letech sice podpořila globální ekonomiku, ale současný vysoký deficit s sebou nese výrazná rizika pro zbytek světa. Dramatické zhoršení rozpočtové situace přičítá Fond třem faktorům: splasknutí burzovní bubliny a recesi v letech 2000/2001, vysokému nárůstu výdajů na vnitřní i vnější bezpečnost v důsledku zářijových teroristických útoků a snížení daní.

MMF pochybuje o tom, že by daňové úlevy ekonomice dlouhodobě posloužily. Údajně převládá spíše negativní důsledek. Vyšší deficity přiškrcojí privátní investice a tlumí růst. Experti Fondu dospěli k závěru, že pokles daní sníží produktivitu USA v dlouhodobém výhledu o půl procenta.

Americká centrální banka hodlá i přes vysoký hospodářský růst ještě nějakou dobu pokračovat ve své uvolněné peněžní politice; inflace je velmi nízká a vzestup cen je i nadále tlumen vysokým růstem produktivity a stále ještě slabým trhem práce. Podle Fed nezvýší inflaci ani slabost dolaru na devizových trzích.

(ČTK, KM, MS, PE)

SAS pomáhá v boji proti praní špinavých peněz

Podle odhadu Mezinárodního měnového fondu se každoročně na celém světě „vypere“ 800 miliard až 2 biliony dolarů. Nové zákony, jako je například USA PATRIOT Act (Uniting and Strengthening America by Providing Appropriate Tools Required to Intercept and Obstruct Terrorism – zákon o posílení bezpečnosti a jednoty USA zajištěním vhodných nástrojů pro stíhání a narušování teroristických aktivit), vyžadují, aby finanční instituce přijaly kroky proti tomuto rostoucímu nebezpečí. S ohledem na hrozbu několikamilionových pokut, trestního vyšetřování a nevratných škod na své reputaci se přední banky zaměřily na tuto oblast a zintenzivnily své úsilí v boji proti praní špinavých peněz a financování terorismu.

Organizace na celém světě čelí v boji proti praní špinavých peněz stejným problémům. Již nestačí jenom znát zákazníky, je potřeba poznat je dokonale a identifikovat znaky, které znamenají potenciální hrozby. S cílem podpořit finanční instituce v tomto boji vyvinula společnost SAS řešení SAS® Anti-Money Laundering, které pomáhá při identifikaci a odhalování podezřelých aktivit. Jedná se o komplexní nástroj, který redukuje prostor umožňující finanční podvody, systematicky identifikuje, třídí a analyzuje činnosti, jež se odchylují od běžných norem. Systém je automatizovaný, takže bezpečnostní složky organizací se mohou více zaměřit na ty hloubkové analýzy, které automatizovat nelze.

Řešení SAS Anti-Money Laundering se skládá z pěti komponent:

*** Data management (řízení dat)** konsoliduje a čistí data z veškerých podnikových oblastí, kanálů, procesů a zdrojů. Data se pak uchovávají v datových skladech společně s historií chování klienta, včetně frek-

vence, aktuálnosti a dalších atributů finančních transakcí.

*** Alert engine (systém varování)** vyhodnocuje denní transakce na základě uchovávaných dat. Uplatňuje pravidla a scénáře, které vycházejí ze zákonů a regulačních požadavků, s cílem odhalit vzorky chování, které nasvědčují praní špinavých peněz. Systém varování obsahuje více než 13 tisíc funkcí a scénářů, které pomáhají identifikovat nezvyklé chování. Více scénářů samozřejmě znamená více varování, a proto je možné řešení doladit tak, aby produkovalo minimální množství falešných poplachů.



Uživatelé vidí, která pravidla se nejčastěji porušují a mohou je podle toho doladit.

*** Investigation (zkoumání)** je internetové rozhraní, prostřednictvím kterého mohou bezpečnostní pracovníci zobrazovat varování o transakcích, účtech a klientech. Varování lze seřadit podle různých parametrů, jako například jaký scénář generoval varování, pravděpodobnost negativního dopadu, počet varování generovaných daným klientem nebo účtem.

*** Discovery (odhalování)** zabezpečuje ad-hoc dotazování pro testování nových pravidel a scénářů. Umožňuje analytikům

určit jejich platnost a vyhodnocovat efektivitu přidávaných pravidel. Protože určení pravidel, na základě kterých se definuje podezření praní peněz, je velice obtížné, uvedme si některé možné přístupy:

- **Demografické profilování** se využívá na vytvoření profilů klienta a klientských skupin. Klienti jsou zařazeni do skupin podle společných charakteristik a následně se skupina posuzuje jako samostatná entita.

- **Definování vzorku chování** sleduje, jestli chování klienta nevybočuje z obvyklého chování skupiny.

- **Analýza asociací** sleduje zatím nespecifikované souvislosti mezi jednotlivci. Tím je možné odhalit skupinu jednotlivců, která navenek nevystupuje organizovaně, ale může mít společné záměry.

- **Prediktivní modelování** využívá podezřelé aktivity, které byly identifikovány v minulosti, s cílem určit pravděpodobnost opětovného výskytu nekalých aktivit v současnosti nebo budoucnosti. Prediktivní modelování využívá různé techniky, jako jsou například rozhodovací stromy, neurální síť nebo regresní analýza.

*** Administration (administrace)** umožňuje administrátorům řídit a doladovat jednotlivé složky řešení proti praní špinavých peněz, čímž se zaručuje neustálá aktuálnost jednotlivých pravidel a nastavení.

Neustálý vývoj v informačních technologiích přináší společně nespočet výhod. Ty samé nástroje však využívají organizace v šedé ekonomice. Vylepšení technik praní špinavých peněz, organizované působení těchto skupin a rostoucí počet ilegálních transakcí nutí finanční instituce využívat sofistikované řešení na ochranu vkladů klientů a v neposlední řadě i vlastní důvěryhodnosti.

(ZS)

Jediný odborný časopis pro

www.bankovnictvi.ihned.cz

profesionální

finance

na českém trhu

Bankovnictví

Chcete dostávat zdarma
newsletter časopisu
Bankovnictví?
Přihlaste se na
e-mailové adrese

pdf.bankovnictvi@economia.cz

!!!!

BANKOVNICTVÍ - PDF SERVIS MĚSÍČNÍKU HOSPODÁŘSKÝCH NOVIN, web: <http://bankovnictvi.ihned.cz>

Elektronická příloha časopisu Bankovnictví. Vychází jednou týdně. Kontakt na redakci: Bankovnictví, Economia, a. s., Dobrovského 25, 170 55 Praha 7, Jana Chuchvalcová, šéfredaktorka, tel.: 233 071 461, fax: 233 072 014, <mailto:jana.chuchvalcova@economia.cz>, Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, <mailto:renata.nemcova@economia.cz>, Anna Olléová, manažerka inzerce, tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620, <mailto:anna.olleova@economia.cz>, Pavel Horský, manažer inzerce, tel.: 233 071 418, GSM: 605 232 389, <mailto:pavel.horsky@economia.cz>. Technická realizace: Michal Tuháček, vedoucí on-line oddělení DOT, tel.: 233 073 159, <mailto:michal.tuhacek@economia.cz>, Marie Zemanová, redaktorka on-line oddělení DOT, tel.: 233 071 409, <mailto:marie.zemanova@economia.cz>.

PŘIHLÁŠENÍ-ODHLÁŠENÍ PDF SERVISU: e-mail: pdf.bankovnictvi@economia.cz

© Všechna práva vyhrazena. Bez předchozího písemného souhlasu vydavatelství Economia, a.s., je zakázána jakákoliv další publikace, přetištění nebo distribuce (tištěnou i elektronickou formou) jakéhokoli materiálu nebo části materiálu zveřejněného v tomto PDF servisu. Společnost Economia, a.s., využívá agenturní zpravodajství ČTK, která si vyhražuje veškerá práva. Publikování nebo šíření obsahu ze zdrojů ČTK je výslovně zakázáno bez předchozího písemného souhlasu ze strany ČTK.