

KOMENTÁŘ

O revizích a meteoritech

Zhruba před měsícem, jak známo, zažila širší ekonomická obec horké chvíle. Právě v polovině března totiž Český statistický úřad (ČSÚ) zveřejnil údaje o růstu domácí ekonomiky v posledním čtvrtletí loňského roku a zároveň s nimi publikoval i revidovaná čísla o hospodářském růstu v roce 2001 a ve třetím čtvrtletí roku 2002. K seriálu revizí, tedy oprav statistických dat, tak přibyl další díl.

Zvláště opravený údaj o růstu ekonomiky v loňském třetím kvartálu vzbudil u mnohých údiv. ČSÚ totiž srazil poslední revizí růst v povodněmi nejvíce ovlivněných třech měsících roku 2002 o jedno procento dolů - z 2,7 % na 1,7 %. To je poněkud zvláštní, uvědomíme-li si, že ještě v lednu, tedy o dva měsíce dříve, revidovali statistici stejné číslo naopak nahoru (!), a to dokonce o více než jedno procento - z původních 1,5 % až na 2,7 %. Na vině byly tentokrát špatně "zaúčtované" platby českým pojišťovnám od jejich zahraničních zajistitelů. Po výrazné lednové opravě dat o schodku zahraničního obchodu šlo o další ránu spolehlivosti českých makroekonomických dat.

S trochou nadsázky se dá říci, že revize českých dat začaly připomínat chování meteoritů. U nich si také nejsme nikdy jisti, kdy spadnou, kam spadnou, jak budou velké a jakou škodu nadělají. Právě v této chvíli si zřejmě mnozí začali klást otázku, zda by nebylo jak pro uživatele, tak nakonec i pro samotné tvůrce statistiky lepší, kdyby dosavadní neuspořádaný systém revizí dat dostal jistý řád, symetrii a kázeň.

Například ve Spojených státech se data o HDP zveřejňují natřikrát - nejprve dva předběžné údaje, nakonec jeden údaj finální. Kouzlo nespočívá v samotném principu "třikrát a dost", tzn. v konečném počtu oprav, protože nakonec ani americké údaje o HDP se nevyhnou dodatečným revizím (také dlouho dopředu plánovaným a oznámeným). Smyslem tohoto systému je, že úpravy indikátorů nepadají "náhodně z nebe", jako tomu nezdávka bývá u nás, ale v přesných a dlouho dopředu známých termínech, se kterými mohou jejich uživatelé počítat a tudíž se na ně i připravit.

To je něco, co českým revizím zatím fatálně chybí. Je pravda, že americká statistika uplatňuje odlišné principy než Eurostat, k němuž konverguje i naše statistika, a není tudíž zřejmě pro české statistiky klíčovým vodítkem. Nicméně alespoň v oblasti řádu a předvídatelnosti oprav makroindikátorů může být americký příklad inspirující.

Jak na začátku dubna připomněl na mezinárodní konferenci České národní banky světoznámý ekonom Jacob Frenkel, existuje zásadní rozdíl mezi ekonomem a archeologem. Archeologovi se neustále mění pod rukama minulost, zatímco před ekonomem stojí problém neustále se měnící budoucnosti. Co má však ekonom dělat, když před ním

stojí nejistá budoucnost a zároveň je vystaven problému velmi nejisté a zcela náhodně se měnící minulosti? Pak je pro něj nesmírně obtížné dělat svou práci, to jest vytvářet smysluplné příběhy, které spojují minulá data dohromady a předpovídat budoucí vývoj příběhu dané ekonomiky. Jistě, přepisování ekonomické historie je problém, který nikdy nelze zcela eliminovat. Ale snad je možné jej činit stravitelnější a přátelštější k uživateli. Z teorie například víme, že úspěšná měnová politika významně závisí na dobré komunikaci a také že předvídatelná měnová politika bývá důvěryhodnější než nepředvídatelná.

Těžko říci, zda uvedená pravidla platí pro statistiku ve stejné míře jako pro monetární politiku. Ale zcela jistě lze říci, že právě v této oblasti (komunikace, vysvětlování, předvídatelnost, srozumitelnost) má česká statistika ještě mnoho co dohnět. První čtvrtletí letošního roku tento fakt znovu potvrdilo.

Mojmír Hampl

Česká spořitelna



LIDÉ

Vedení Raiffeisenbank je nyní kompletní

Nově jmenovaným pátým členem představenstva společnosti Raiffeisenbank, který bude zodpovědný za oblast treasury a investiční bankovníctví, se od 1. dubna stal **Martin Bláha**. Představenstvo banky se tímto krokem stalo kompletní. Nadále bude pracovat ve složení: Kamil Ziegler, Willem Hueting, Pierre Brisse, Rudolf Rabiňák a Martin Bláha, který bude i nadále zastávat funkci výkonného ředitele Treasury a investičního bankovníctví.

Martin Bláha se narodil 11. března 1970. Vystudoval střední průmyslovou školu v Praze (1988). V roce 1993 nastoupil do České spořitelny jako obchodník v oddělení obchodování s cennými papíry. V letech 1993-1997 působil v oddělení finančního trhu ČNB. Poté přešel do Vereinsbank CZ, kde z počátku pracoval jako obchodník, poté vedoucí oddělení peněžního trhu a derivátů a posléze se stal ředitelem divize International Markets. V této bance se rovněž podílel na procesu slučování Vereinsbank a HYPOBANK. V roce 1997 se zúčastnil tříměsíční stáže v nizozemské bance RABOBANK v Utrechtu. Od roku 2001 vykonává funkci výkonného ředitele Treasury a investičního bankovníctví v Raiffeisenbank.

(RED)



INFOSERVIS HN ZDARMA!!!

Chcete vědět, o čem píší
Hospodářské noviny, dříve
než je budete mít v ruce?

Každou noc vám zašleme

ZDARMA na váš e-mail

přehledný INFOSERVIS

s nejzajímavějšími tématy
aktuálního vydání.

Několik hodin před tím,

než se noviny objeví na

stáncích, už budete

vědět, proč se vyplatí

číst HOSPODÁŘSKÉ NOVINY.

NAPIŠTE SI O NĚJ!!!

[Mailto:infoservis_hn@economia.cz](mailto:infoservis_hn@economia.cz)

Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu
Bankovníctví?

Přihlaste se na e-mailové adrese

<mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz> !

ZE ZAHRANIČÍ

Irák je vysoce zadlužen

Dluhy Iráku pětinasobně překračují příjmy státu z ropy. Světová banka a Banka pro mezinárodní platby (BIS) vyčíslují závazky země na 127 mld. USD.

Tato částka mimo jiné zahrnuje i nesplacené úroky ve výši 47 mld. USD. Irák zastavil svoji dluhovou službu v roce 1990. Velkou část peněz dluží obchodním bankám. Jde o krátkodobé a tudíž vysoce úročené úvěry. Dále jsou v celkovém odhadu zadlužení zahrnuty také půjčky států Zálivu (30 mld. USD) a Ruska (12 mld. USD). Sporné jsou pohledávky států Zálivu. Irák je totiž považuje za nevratnou pomoc na válku proti Iránu, věřitelské země však trvají na jejich splacení.

Ke zmíněným 127 mld. USD přistupují ještě nesplacené kompenzační platby za obsazení Kuvajtu. Z prověřených nároků v částce 150 mld. USD bylo schváleno 44 mld. USD, ale vyplaceno bylo pouze 17 mld. USD; na kompenzace je re-

zervována čtvrtina příjmů z ropy. Dluhová zátěž se tak zvyšuje na 154 mld. USD.

Starý režim kromě toho podepsal ještě smlouvy v hodnotě 57 mld. USD, které nebyly ani realizovány, ani zaplacené. Dluhová zátěž se může dále zvýšit i o ty kompenzační nároky za obsazení Kuvajtu, které ještě nejsou prověřeny. Ty se odhadují na 197 mld. USD.

Irák by mohl těžbou ropy v objemu 2,5 mil. barelů denně a při ceně 25 USD/barel docílit za rok exportního zisku 23 mld. USD. V arabském světě převládá dojem, že Irák se bez prominutí dluhů nebude schopen postavit znovu na nohy. Objevují se náznaky, že by vedoucí politikou roli při rozhovorech o prominutí dluhů mělo převzít Německo. V Kuvajtu již probíhá diskuse o tom, že pohledávky vůči Iráku, který on sám udává ve výši 27 mld. USD, mají proudit do projektů obnovy. Zvažuje se možnost tyto projekty později prodat a ziskem z prodeje uhradit dluhy.

(MS)

EKONOMIKA

Vláda rozšířila možnosti investování pro PF

Penzijní fondy budou mít více možností pro své investice. Kromě zahraničních dluhopisů budou moci investovat například do akcií, s nimiž se obchoduje na regulovaných trzích zemí OECD. Umožní jim to novela zákona o penzijním připojištění, kterou 14. dubna schválila vláda.

ČNB: Úrokové sazby není třeba snižovat

Úrokové sazby v České republice jsou v současné době dost nízké na to, aby podpořily celkové oživení, a proto není třeba je teď dále snižovat. Tvrdí to viceguvernér ČNB Oldřich Dědek s tím, že proti snížení úroků hovoří očekávaný růst inflace před vstupem země do EU.

BANKY

ČNB vydala další zlatou minci

V pořadí pátou z desetidílné série pamětních zlatých mincí se společným názvem **Deset století architektury** vydává do oběhu Česká národní banka (ČNB). Námět mince v nominální hodnotě 2000 Kč je věnován pozdní renesanci - štítům domů ve Slavonicích. ČNB vydává desetidílnou sérii zlatých pamětních mincí věnovaných významným architektonickým památkám Čech a Moravy v letech 2001-2005. V roce 2001 emitovala zlaté mince s tematikou rotundy ve Znojmě a kláštera ve Vyšším Brodě. Ioni na nich byla vyobrazena kašna v Kutné Hoře a zámek v Litomyšli. Tématem příští zlaté mince má být zámek v Buchlovic. (Podrobnější informace včetně obrázku najdete v dalším čísle Bankovníctví.)

Výplaty v Union bance zřejmě od 17. května

Ministerstvo financí i centrální banka schválily termín pro zahájení výplat klientů Union banky. Výplaty na pobočkách GE Capital Bank tak pravděpodobně začnou v sobotu 17. května. V ústavu zamrzly vklady více než 200 tisíc klientů za 15 mld. Kč. Klienti Union banky mají dle zákona nárok na výplatu 90 % svého vkladu, maximálně však 25 000 EUR.

O přesném způsobu výplat pojištěných vkladů budou klienti Union banky informováni dopisem od GE Capital Bank. Výplaty budou vázány na rodné číslo. Klientům tak bude stačit pouze doklad totožnosti.

ČS vydala HZL za 300 mil. Kč

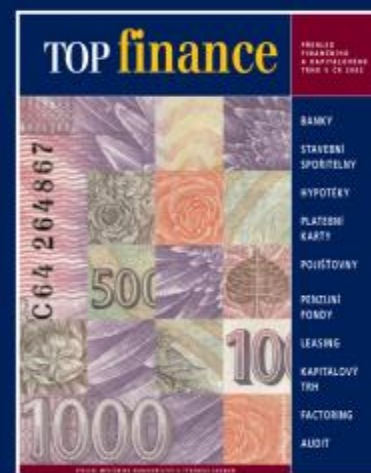
Česká spořitelna vydala 15. dubna zbývající část březnové emise hypotečních zástavních listů (HZL). Jejich hodnota je 300 mil. Kč. První vydání mělo hodnotu 2,7 mld. Kč. Roční kupon činí 5,2 %, splatné jsou v roce 2008. Listy o hodnotě 10 tis. Kč je možné od poloviny dubna koupit ve vybraných pobočkách banky. Na českém trhu jsou nyní v oběhu hypoteční zástavní listy za více než 34 mld. Kč.

GECB nabízí informace o půjčce po telefonu

Zájemci o neúčelový spotřebitelský úvěr od GE Capital Bank (GECB) mají od dubna možnost získat informace o tom, kolik jim je banka ochotna půjčit, kromě poboček a internetu také na telefonní lince 841 141 141. Klient operátorovi během asi třímínutového hovoru sdělí několik údajů (například čistý měsíční příjem a rodinný stav), na jejichž základě se obratem dozví, kolik je mu banka ochotna půjčit.

(Pokračování na stránce 3)

Síla argumentů přesvědčiví ...



TOP FINANCE:

reprezentativní přehled výsledků finančního a kapitálového trhu České republiky

Vychází 22. května 2003
v nákladu 43 000 výtisků

...nabídněte své služby a produkty široké odborné veřejnosti

Uzávěrka inzerce 20. dubna 2003

VÍCE INFORMACÍ PODAJÍ:

Anna Olléová
tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620,
e-mail: anna.olleova@economia.cz

Iva Cucová
tel.: 233 071 736, GSM: 603 196 619,
e-mail: iva.cucova@economia.cz

Světoví finančníci přijedou opět do Prahy



Setkání významných evropských bankéřů a ekonomů MasterCard Europe Forum bude letos hostit Praha. Hlavními tématy akce, které se od 19. do 20. června v Obecním domě zúčastní na tisíc delegátů, budou globální trendy, dopad ekonomické transformace na zákazníky a rozvoj strategických produktů. Součástí setkání budou i workshopy. Přednášku bude mít i nositel Nobelovy ceny za ekonomii Joseph Stiglitz či odborník na politickou ekonomii Francis Fukuyama.

„Jsme velmi rádi, že je to právě Česká republika, která bude - jako první země střední a východní Evropy - hostitelem letošního fóra. Jde o potvrzení výjimečného postavení naší země v tomto regionu. Praha se tak počátkem léta stane významným místem pro výměnu názorů a zkušeností mnoha obchodníků a finančníků z celé Evropy,“ uvedl Ján Čarný, ředitel společnosti MasterCard Europe pro Českou republiku a Slovensko. MasterCard Forum se koná jednou za dva roky, v minulosti se uskutečnilo například v Mnichově, Cannes či Seville.

(Pokračování ze stránky 2)

ABN AMRO Penzijní fond s Raiffeisen Bank

Od 22. dubna je možné na všech pobočkách Raiffeisen Bank uzavřít smlouvu o penzijním připojištění u společnosti ABN AMRO Penzijní fond (AAPF). Účastníkům AAPF nepřibudou jen nová kontaktní místa, ale mohou čerpat i ze zvýhodněné nabídky bankovních produktů. Raiffeisen Bank má v Česku 42 poboček.

E-archiv ČMHB zrychlí schvalování hypoték

Téměř dva miliony dokumentů v rozsahu 5,5 milionu stran obsahuje elektronický archiv Českomoravské hypoteční banky (ČMHB), jehož zpětné zpracování bylo dokončeno 15. dubna. První dokumenty v elektronické podobě uložila ČMHB do e-archivu předloni v září.

Raiffeisenbank zlevnila hypotéky

Raiffeisenbank zlevnila minimální pětiletou úrokovou sazbu u hypotečních úvěrů na 4,7 % oproti dosavadním 5,3 %. Jednoletá sazba klesla na 3,99 %.

Přímé dobíjení Go karet z bankomatů KB

Komerční banka připravila ve spolupráci se společností Eurotel novinku pro uživatele Go předplatních karet – možnost přímého dobíjení kreditu prostřednictvím bankomatů KB. Komerční banka je první bankou na českém trhu, která nabízí prostřednictvím platebních karet přímé dobíjení předplatních SIM karet všech mobilních operátorů.

Pojištění při ztrátě karty ČS

Česká spořitelna (ČS) nabízí od 28. dubna klientům možnost pojištění pro případ škody, která by vznikla v důsledku neoprávněného používání ztracené či odcizené debetní karty. Jako jediná banka na trhu nabízí ČS pojištění, které se vztahuje na transakce provedené v období začínající 72 hodin před koncem dne, ve kterém byla nahlášena ztráta nebo odcizení karty bance. Spoluúčast klienta je nulová.

MasterCard zvyšuje konkurenci v ČR

Asociace MasterCard začala poskytovat služby v oblasti autorizace a přesměrování transakcí provedených platebními kartami. MasterCard již spolupracuje s Českou spořitelnou a Citibank. Zajišťuje tak přibližně polovinu všech transakcí provedených platebními kartami. Pro ostatní banky zajišťuje tyto služby společnost Muzo. Kartami MasterCard se v ČR uskuteční až 60 tisíc transakcí denně.

Češi loni kartami Visa utratili 155 mld. Kč

Čeští držitelé karet Visa v roce 2002 těmito kartami utratili zhruba 155 mld. Kč. To proti předloňským 116 mld. Kč představovalo nárůst o 61 %. Počet karet Visa stoupl o 18 % a překročil tak 2,46 milionu.

Ve zkrachovalé Moravia Bance zůstává majetek za 1,5 mld. Kč

Majetek za zhruba 1,5 mld. Kč - včetně tří budov - zbývá prodat ve zkrachovalé Moravia Bance. Ta je od prosince 1999 v konkurzu. Dosud byly z majetku ústavu zpeněženy cenné papíry a movité věci za asi 2,9 mld. Kč. V bance uvízly vklady za 7,7 mld. Kč.

Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu Bankovníctví?

Přihlaste se na e-mailové adrese

mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz !

Časopis Bankovníctví si můžete předplatit na

tel.: 800 11 00 22, na e-mailové adrese

mailto:predplatne@economia.cz

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

GLOSY

Pochybnosti o růstu ruské ekonomiky

Růstové perspektivy ruské ekonomiky jsou všeobecně přeceňovány. K tomuto závěru dospěl v nové studii výzkumný tým Deutsche Bank. Zatímco například Mezinárodní měnový fond počítá pro příští léta s růstovým potenciálem 5-8 %, považují autoři studie za pravděpodobná pouze 2-3 %. Rusko není dynamicky se rozvíjející transitivity ekonomikou a už vůbec ne druhou Čínou, dodávají. Rusko se přitom v posledních letech stalo miláčkem finančních trhů a ruské akcie a půjčky přináší výnikající zisky. Někteří investoři již spekulují, že Moskva obdrží od ratingových agentur statut dlužníka zvláštní bonity (Investment Grade). Studie DB ale tento vývoj neočekává, přidělení Investment Grade není v dohledné době opodstatněné, tvrdí. Za nejslabší bod označili autoři institucionální rámcové podmínky země: „Z hlediska kvality právního systému a rozsahu kriminality a korupce se Rusko řadí na úroveň Pákistánu a za většinu latinskoamerických zemí,“ píše se ve studii. To je prý také hlavním důvodem, proč se zahraniční investoři zemi stále ještě vyhýbají. Od roku 2000 bylo v Rusku investováno ročně pouze kolem 2,5 mld. USD, asi polovina toho, co třeba v ČR.

ECB: nová rizika v USA

Ještě v letošním roce bude možno v rámci eurozóny dosáhnout míry inflace pod 2 %, domnívá se prezident Evropské centrální banky (ECB) Wim Duisenberg. Podle jeho názoru se nedávný pokles ceny ropy odrazí v dubnovém růstu cen a zároveň se viditelně projeví zpožděné efekty posílení eura vůči dolaru. Na inflaci působí tlumivě rovněž mírný hospodářský růst. Podle ECB je ale sporné, zda další snížení úrokových sazeb může mít v současné konjunkturní situaci oživující efekt. Zůstat v klidu a bdít nad kontinuitou je nejlepším příspěvkem, který můžeme v současnosti poskytnout důvěře ekonomiky v budoucnost, řekl Duisenberg.

V Radě ECB sice nikdo nevyslovuje slovo "recese", avšak vzhledem ke špatnému startu roku 2003 je průměrný reálný hospodářský růst větší než 1 % sotva dosažitelný. Pro USA se rysuje nebezpečná situace "dvojitého deficitu" - na účtu běžných položek a státního rozpočtu, v obou případech více než 5 %. Tato situace není trvale udržitelná a mohla by v dlouhodobém výhledu ztížit život i Evropanům.

Španělsku se nedaří zvládnout inflaci

Španělé jsou známí svojí srdečností a chutí nakupovat. Zatímco Němci si při rostoucích cenách utáhnou opasky a postupně omezují své nákupy a návštěvy restaurací, Španělé si to tak lehce neodřeknou. Přitom by k tomu měli pádné důvody. Podle údajů národního statistického úřadu se míra inflace v únoru opět zvýšila. Spotřebitelské ceny meziročně stouply o 3,8 %, zatímco v lednu to bylo o 3,7 %. Meziměsíčně stoupla v únoru míra zdražení o 0,2 %. Rozhodující podíl na tom měly ceny potravin, alkoholických nápojů a cigaret. Hluběji do kapsy musí spotřebitelé sáhnout i v hotelech, kavárnách a restauracích. Zahraniční turisté si již delší dobu stěžují, že Španělsko ztrácí vinou vysokých cen na atrakti-

(Pokračování na stránce 4)

POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

Generali vybrala víc na pojistném

Pojišťovna Generali, která na začátku tohoto roku převzala pojišťovnu Zürich, předepsala v prvním čtvrtletí pojistné za 1,04 mld. Kč. V porovnání se stejným obdobím minulého roku to představovalo nárůst o 45 %. V oblasti neživotního pojištění růst o 47 % umožnil dosažení předpisu pojistného 821 mil. Kč, v životním pojištění pak nárůst o 42 % vyústil ve výsledném předepsaném pojistném ve výši 217 mil. Kč.

České pojišťovně nepatrně klesl čistý zisk

Česká pojišťovna (ČP) vytvořila loni podle auditovaných údajů čistý zisk 4,05 mld. Kč. V roce 2001 vykázala zisk po zdanění 4,18 mld. Kč. Proti předběžnému čistému zisku 3,19 mld. Kč došlo k rozpuštění rezervy na obecná rizika a ztráty. Celkové předepsané pojistné pojišťovně oproti předchozímu roku vzrostlo o více než 7 % na 33,3 mld. Kč. V neživotním pojištění se předpis pojistného v roce 2002 zvýšil téměř o 10 % na 20,9 mld. Kč. V oblasti havarijního pojištění zaznamenala ČP téměř 40% nárůst. V povinném ručení získala několik desítek tisíc nových motoristů a celkové pojistné ji narostlo o 17 % na 7,2 mld. Kč. Oblast životního pojištění zaznamenala tříprocentní meziroční nárůst. Vlastní kapitál ČP dosáhl k 31. 12. 2002 výše 15,7 mld. Kč, což je o 4,6 mld. Kč více než v roce předchozím.

Union pojišťovna hledá nového vlastníka

Události kolem Union banky ovlivňují i spřízněnou Union pojišťovnu, kterou stejně jako banku ovládá finanční skupina Union Group. Pojišťovna si proto hledá nového vlastníka. „Pro pojišťovnu je nejzdravější, aby přešla pod jiného akcionáře,“ tvrdí generální ředitel Union pojišťovny Igor Valtr.

Pojišťovny budou garantovat výnos 3,25 %

Ministerstvo financí omezí vyhláškou tzv. technickou úrokovou míru životních pojištění. Pojišťovny tak budou u nových pojistek smět zaručovat zhodnocení peněz klientů maximálně o 3,25 %. Technická úroková míra dosud činila 4 %.

Fondy Credit Suisse L&P stoupl zisk

Penzijní fond skupiny Credit Suisse Life & Pensions, který je s 600 tisíci klienty největším domácím penzijním fondem, vytvořil v roce 2002 zisk 611 mil. Kč. V meziročním srovnání to představovalo nárůst o 53 %. Fond připsal za loňský rok klientům podíl na výnosech 3,25 %.

KAPITÁLOVÝ TRH

HSBC nabídne další fondy

Pražská pobočka britské HSBC Bank nabídne od 22. dubna do 17. června Růstový fond Nasdaq Bonus a Růstový asijský fond Annual. Tyto tzv. garantované fondy zajišťují po pěti letech návratnost celé vstupní investice a garantují minimální zhodnocení.

Majetek ve fondech UNIS opět vzrostl

Majetek otevřených podílových fondů Unie investičních společností ČR (UNIS) stoupl v prvním čtvrtletí o 9,5 mld. Kč na 109,4 mld. Kč. V samotném březnu narostl majetek těchto fondů o 2,2 mld. Kč.

LEASING A SPLÁTKOVÝ PRODEJ

ČSOB Leasing zvýšila zisk

Leasingové společnosti ČSOB Leasing, která je největší firmou na tuzemském leasingovém trhu, stoupl loni podle auditovaných výsledků čistý zisk na 275 mil. Kč. Znamenalo to meziroční nárůst o více než 72 mil. Kč.

(ČTK, BA, PE, RED)

<http://www.unicorn.cz><http://www.unicorn.cz><http://www.unicorn.cz>

tak se dělá software
soustředěně
software



(Pokračování ze stránky 3)

vítě. Již několik let vykazuje jednu z nejvyšších měr inflace v Evropě. Loni, právě tak jako v roce 2000 dosáhla inflace 4 % a pouze v roce 2001 došlo k jejímu mírnému uvolnění (2,7 %).

ECB: nižší sazby ekonomice nepomohou

Prezident ECB Wim Duisenberg považuje možnost dodat konjunktuře eurozóny nový impuls prostřednictvím opětovného snížení úrokových sazeb za nanejvýše omezenou. „Další uvolnění peněžní politiky stěží začne nejistoty, které po měsíce ekonomiku zatěžují. K opětovnému vytvoření důvěry mezi spotřebiteli a podniky je třeba daleko víc než jen nové snížení úrokových sazeb,“ řekl. Důvěru v ekonomické síly musí posílit i jiné oblasti politiky, například finanční politika prostřednictvím fiskální disciplíny. To platí jak pro Evropu, tak pro Ameriku, kde se rozpočtová situace v posledním období podstatně zhoršila.

Duisenberg rovněž oponoval hodnocení MMF, že se Evropa nachází na pokraji deflace. Podle něj nejsou v současnosti ani v Německu, ani v eurozóně jako celku rozpoznatelné známky vážného deflačního nebezpečí. ECB počítá s tím, že míra inflace brzy poklesne mírně pod 2 % a na této úrovni setrvává až do příštího roku. Ke zmírnění cenového růstu by přispěla jak síla eura, tak pokles ceny ropy, pokud se současný trend udrží.

Citigroup pomohlo drobné bankovníctví

Zisk společnosti Citigroup, která je největším poskytovatelem finančních služeb v USA, se v prvním čtvrtletí zvýšil o 18 % díky růstu v divizi drobného bankovníctví a vysokým fixním příjmům. Zisk z pokračujících operací stoupl meziročně na rekordních 4,1 mld. USD z 3,48 mld..

Zisk J. P. Morgan šel nahoru

Druhá největší bankovní společnost v USA J. P. Morgan Chase & Co. Inc. vykázala v letošním prvním čtvrtletí růst zisku o 43 % díky růstu příjmů v divizi investičního bankovníctví a snížení nákladů. Zisk společnosti stoupl na 1,4 mld. USD z loňských 982 mil. USD.

Banka ING v Polsku bude propouštět

Nizozemský finanční ústav ING v Polsku propustí do Vánoc 10 % pracovních sil. Odnož ING

(Pokračování na stránce 5)

FINANČNÍ TRHY

Hudba jako „kšeft“

Není to tak dlouho, co světová bankovní komunita se zájmem sledovala, jak investoři upsali dluhopisy v částce 55 mil. USD, které byly jištěny příjmy z budoucích prodejů nosičů Davida Bowieho, jedné z největších hvězd světového hudebního nebe. Přesvědčeny, že takzvaný „Bowieho Bond“ otevře nový lukrativní trh, společnosti jako například Nomura a některé investiční specializované butiky, oslovily zpěváky, skladatele a rockové skupiny, aby je přesvědčily o výhodnosti takovýchto operací.

Někteří souhlasili. Rod Stewart získal částku 15,4 mil. USD půjčkou, která byla jištěna jeho budoucími příjmy, 30 mil. USD pro skladatelské trio Holland-Dozier-Holland bylo zajištěno budoucími příjmy ze soulových hitů, jako jsou „Baby Love“ nebo „Where Did Our Love Go?“, které v 60. letech 20. století proslavily tři černošské zpěvačky vystupující pod jménem Supremes s Dianou Rossovou včele. Rovněž anglická heavy metalová skupina Iron Maiden se nechala přesvědčit k podobně zajištěné operaci a částce 30 mil. USD. Přestože se uskutečnily i některé další obdobné operace, vývoj trhu je mnohem pomalejší, než banky očekávaly.

Jedním z důvodů, proč se Bowieho Bond méně prosazuje, je změna ekonomického klimatu a investičních trendů. V době, kdy úrokové sazby jsou nízké, transakce tohoto druhu dávají investorům možnost vyšších výdělků. Zároveň u interpretů, jako jsou David Bowie a Rod Stewart, jejichž kariéra nepřetržitě trvá již desítky let, je možné snadno si spočítat jejich skutečný výdělečný potenciál. Bohužel se změnou ekonomického prostředí začali investoři preferovat likvidní aktiva, mezi něž však „hudební“ nepatří, protože s nimi není možné obchodovat na sekundárním trhu.

Velkým problémem bank je také fakt, že jen málo interpretů vlastní své „master“ nahrávky (práva k původním nahrávkám). Dá se říci, že v tomto směru je David Bowie velkou výjimkou. Většina interpretů, jako například Rod Stewart, převedla smluvně vlastnictví „master“ nahrávek na svá hudební vydavatelství, která jim pak na základě smlouvy vyplácejí domluvená procenta z prodeje každého nosiče.

Proto Nomura, která stála za operací s Rodem Stewartem, nemohla udělat to samé co David Bowie. De facto, se Stewartem dohodla půjčka 15,5 mil. USD, která byla jištěna jeho budoucími příjmy. Pak se snažila o totéž i s dalšími umělci v naději, že by se mohla uskutečnit společná dluhopisová transakce. Takovéto operace jsou časově i jinak velmi náročné a rozhodně nepřínášejí kýženou publicitu jako „Bowieho Bondy“.

Největším problémem bank je však to, že mnohé rockové a popové hvězdy nemají o takovéto operace zájem. Důvod je prostý. Ti, po nichž investoři nejvíce „lační“, jsou již tak bohatí, že nějakou extra cash vlastně ani nepotřebují. Navíc je pro maximální využití výhod těchto obchodů třeba, aby byly zdaněny ve Spojených státech. V jiných zemích, například ve Velké Británii, se totiž daňové výhody zmenšují. Výsledkem je, že mnoho anglických interpretů nemá o tyto operace zájem. U některých veleúspěšných kapel, například v případě Rolling Stones, je nevýhodou skutečnost, že členové skupiny jsou rezidenti v různých státech.

Je však nutné konstatovat, že stále existuje mnoho interpretů, kteří o tyto operace mají zájem. Hlavní důvody jsou dva: postupující stárí a zhoršující se zdravotní stav. A tak je jejich přirozenou snahou užít si maximálně všech požitků do té doby, dokud jsou toho schopni.

Jaké jsou možnosti využití takovýchto instrumentů na českém trhu? Vcelku nulové. Domácí trh má několik základních specifíků. Je malý a nikdo jej „ne nafoukne“. Počet interpretů, kteří by připadali v úvahu, je omezený. Koupeschopnost obyvatelstva je limitovaná. Podobné operace jsou pro peněžní ústavy náročné a rozhodně jim v českých podmínkách nemohou přinést zisk.

Je asi jen jedna možnost, jak tento stav změnit: některý z českých interpretů by se musel stát mezinárodně známým a o jeho CD by byl zájem po celém světě. Bohužel, zatím tomu nic nenavědčuje. Ale kdo ví...

JUDr. Jan Vinter



(Pokračování ze stránky 4)

Bank Slaski nyní zaměstnává kolem 7570 lidí. Ústav, který patří k deseti největším bankám na místním trhu, má ve správě aktiva ve výši 6,8 mld. USD.

Rakouská Meinl Bank může do Banky Slovakia

Slovenská centrální banka souhlasila se vstupem rakouské finanční skupiny Meinl Bank do menšího peněžního ústavu v zemi, Banky Slovakia. BASL Beteiligungsverwaltungs GmbH tak získá 60,07% podíl na základním jmění. BASL je součástí skupiny Meinl Bank, která loni vyhrála tendr na kontrolní balík akcií. Za něj Fondu národního majetku nabídla 360 mil. SKK.

MMF kritizuje evropský trh práce

Mezinárodní měnový fond (MMF) viní Německo a jiné evropské země kvůli vysoké nezaměstnanosti z politického selhání. Podle Fondu jsou trvale vysoké míry nezaměstnanosti - především v kontinentální Evropě - důsledkem politické liknavosti v posledních dvou desetiletích. Důvod vidí MMF v příliš velkorysých sociálních politice, resp. podpoře v nezaměstnanosti.

Zároveň se potvrdilo, že vysoký stupeň organizovanosti v odborech vede k vyšší nezaměstnanosti. Za takových okolností je konkurence na trhu práce menší a tendence růstu reálných mezd vyšší.

Také přísné zákony týkající se ochrany pracovníků při výpovědi jsou podle MMF nevýhodou. Vysoká míra ochrany této oblasti sice tlumí krátkodobou nezaměstnanost, nicméně příslušné zákony přispívají k prodloužení průměrné délky nezaměstnanosti, protože podniky váhají s přijímáním nových zaměstnanců. Tento fenomén lze pozorovat i v USA.

Americké banky v prvním čtvrtletí

Bank of America Corp. zaznamenala v prvním čtvrtletí růst zisku o 11 %. Bance pomohla rostoucí poptávka po spotřebitelských a hypotečních úvěrech. Čistý zisk třetí největší banky v USA v období leden až březen stoupl na 2,42 mld. USD z loňských srovnatelných 2,18 mld. USD. To znamená 1,59 USD na akcii.

Americké investiční bance Merrill Lynch & Co. vzrostl v prvním čtvrtletí zisk o 6 % díky příjmům z obchodování. Celkem ale příjmy největší makléřské firmy v USA klesly. Čtvrtletní čistý zisk společnosti vzrostl na 685 mil. USD. Ve stejném čtvrtletí minulého roku činil zisk skupiny 647 mil. USD.

Zisk páté největší americké banky Wachovia Corp. se v prvním čtvrtletí letošního roku zvýšil díky růstu vkladů a lepší kvalitě úvěrů. Banka vydělala 1,2 mld. USD a zisk meziročně zvýšila z 907 mil. USD.

(MS, RED, ČTK)

Na stránkách měsíčníku Bankovnictví č. 5/2003, které vychází 17. dubna, najdete:
VEŘEJNÁ PODPORA BANKOVNICTVÍ V EU
"NOVÁ EVROPA" A UNICREDITO ITALIANO
BUDE MÍT EVROPSKÁ UNIE JEDNOTNÝ FINANČNÍ DOHLED?
 Časopis si můžete předplatit na tel.: 800 11 00 22, na adrese <mailto:predplatne@economia.cz> nebo <http://www.economia.cz/info/ba/>

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>, Ing. Anna Olléová, manažerka inzerce, tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620, <mailto:anna.olleova@economia.cz>, Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, <mailto:renata.nemcova@economia.cz>.

Technická realizace: Mgr. Jan Josef Kubiček, vedoucí oddělení multimediální spolupráce, tel.: 233 073 145, <mailto:jan.josef.kubicek@economia.cz>, 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 jakákoli 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 vyhrazuje veškerá práva. Publikování nebo šíření obsahu ze zdrojů ČTK je výslovně zakázáno bez předchozího písemného souhlasu ze strany ČTK.