



10TH INTERNATIONAL CONFERENCE ON FINANCE AND BANKING



COLLECTION OF ABSTRACTS SBORNÍK ABSTRAKTŮ

OCTOBER 19-20, 2005



Silesian University
School of Business Administration
Slezská univerzita v Opavě
Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné

COLLECTION OF ABSTRACTS

SBORNÍK ABSTRAKTŮ

10TH INTERNATIONAL CONFERENCE
ON FINANCE AND BANKING

SILESIA UNIVERSITY
SCHOOL OF BUSINESS ADMINISTRATION
KARVINÁ, CZECH REPUBLIC

OCTOBER 19-20, 2005



INTERNATIONAL PROGRAM COMMITTEE

Chairman: Prof. Dr. Stanislav Polouček
Silesian University, School of Business
Administration, Karviná

Members: Prof. Dr. Robert Balik
Western Michigan University, Haworth
College of Business, Kalamazoo, MI, U.S.A.

Prof. Dr. Anežka Jankovská
Economic University, Faculty of National
Economy, Bratislava, Slovakia

Prof. Dr. Eva Kyslingerová
Economic University, Faculty of Business
Administration, Prague

Prof. Dr. Cindy Miglietti
Bowling Green State University, Ohio, U.S.A.

Prof. Dr. Marco Mazzoli
Catholic University, Faculty of Economics,
Sede di Piacenza, Italy

MEZINÁRODNÍ PROGRAMOVÝ VÝBOR

Prof. PhDr. RNDr. Stanislav Polouček, CSc.
Slezská univerzita, Obchodně podnikatelská
fakulta, Karviná

Prof. Robert Balik, Ph.D.
Western Michigan University, Haworth College
of Business, Kalamazoo, Michigan, U.S.A.

Prof. Ing. Anežka Jankovská, CSc.
Ekonomická univerzita, Bratislava,
Národohospodárska fakulta, Slovensko

Prof. Ing. Eva Kyslingerová, CSc.
Vysoká škola ekonomická, Podnikohospodářská
fakulta, Praha

Prof. Cindy Miglietti, Ph.D.
Bowling Green State University, Ohio, U.S.A.

Prof. Marco Mazzoli, Ph.D.
Facoltà di Economia, Università Cattolica del
S.Cuore, Sede di Piacenza, Italy

TRANSLATION: DANIEL STAVÁREK, MICHAL STOKLASA, JANUSZ KARPETA

EDITED BY: DANIEL STAVÁREK

GRAPHIC: ALDEA - BERNATÍK LUKÁŠ, HOLEK ROSTISLAV



86 let zkušeností
50 milionů zákazníků ve 130 zemích
800 miliard dolarů v aktivech
makléřsky orientovaná pojišťovna

V Č E S K É R E P U B L I C E N A B Í Z Í M Ě

Cestovní pojištění

Pojištění úrazu a nemoci

Pojištění majetku a přerušení provozu

Pojištění technických rizik

- strojní pojištění
- pojištění elektronických zařízení
- stavební pojištění
- montážní pojištění

Pojištění přepravy

Pojištění obecné odpovědnosti
a odpovědnosti za výrobek

Pojištění finančních rizik

- pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou členy statutárních a dozorčích orgánů společnosti
- pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou členy statutárních a dozorčích orgánů společnosti - pro střední nebo malé společnosti
- pojištění profesní odpovědnosti
- pojištění zpronevěry

Pojištění krizového řízení

- pojištění kontaminace a stažení výrobků
- pojištění stažení výrobků
- pojištění násilností
- pojištění únosu a vydírání



AIG Czech Republic

A Member of American International Group, Inc.

AIG CZECH REPUBLIC pojišťovna, a.s.
V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1
www.aig.cz, e-mail: informace@aig.com

SEGMENTED ANALYSIS OF BANKING INFORMATION

August Aarma

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics and Business Administration
e-mail: august@tv.ttu.ee

Abstract

A bank's activities produce banking information. It consists of outwards-directed (outside) information and internally used (inside) information. The information sent outside to banking regulation institutions and general public according to the law differs substantially from the information used internally by the banks. Various information users, such as shareholders, owners, competitors, government, etc. use some kind of banking information. The bank information for the public consisting of monthly balance sheets and quarterly income statements is analysed. The type and quality of the information requested by different information users and possibilities of finding the requested information from the above-mentioned data sheets are discussed. The paper presents a possible classification of banking information analysis and gives, as an example, methods for one of the variants of analysis.

Keywords: banking information; banking consumers; banking analysis

SEGMENTOVANÁ ANALÝZA BANKOVNÍCH INFORMACÍ

Abstrakt

Bankovní aktivity vytvářejí bankovní informace. Ty se skládají z informací mířených ven (vnějších) a vnitřně používaných (vnitřních) informací. Informace zasláné podle zákona ven z bank, a to institucím regulujícím bankovní sektor a veřejnosti, se podstatně liší od informací používaných vnitřně bankami. Různí uživatelé informací, jako například akcionáři, majitelé, konkurenti, vláda, atd. využívají určitý druh bankovních informací. V příspěvku jsou analyzovány bankovní informace pro veřejnost, sestávající se z měsíčních rozvah a čtvrtletní výsledovky. Diskutován je typ a kvalita informací požadovaných různými uživateli informací a možnost nalezení požadované informace z výše zmíněných dat. Tato práce představuje možné třídění analýz bankovních informací a uvádí jako příklad metody pro jednu z variant analýzy.

Klíčová slova: bankovní informace; bankovní spotřebitelé; bankovní analýza



PORTFOLIO DIVERSIFICATION CONSIDERING HIGHER MOMENTS

Ibrahim Affaneh

Indiana University of Pennsylvania, U.S.A.

Department of Finance and Legal Studies

e-mail: Affaneh@iup.edu

Abstract

Portfolio theory has been the subject of investigation since it was introduced by Markowitz in 1952. He suggested the use of the Mean-Variance framework in the selection of securities and constructing investment portfolios. Other investigators disputed the use of the Mean-Variance framework, referred to in statistics as first and second moments as sufficient since it ignores the skewness and kurtosis of security returns referred to as third and fourth moments. The purpose of this paper is to investigate whether the inclusion of the third, skewness, and the fourth moment, kurtosis would produce a more efficient and optimal portfolio in terms of its return and risk. The analysis was based on data on several developed and emerging markets using the market index in each of these countries as a base to calculate the market return, its mean, its standard deviation, its skewness and its kurtosis. Several portfolios we constructed with mean-variance only, then constructing different other portfolios by adding positive and negative skewness and kurtosis to the portfolios. The results show that the addition of third and fourth moments does not improve return or risk in the constructed portfolios and that first and second moments, i.e. mean and variance are sufficient to construct the optimal portfolio.

Keywords: portfolio diversification; higher moments; skewness; kurtosis

DIVERZIFIKACE PORTFOLIA S OHLEDEM NA VYŠŠÍ MOMENTY

Abstrakt

Teorie portfolia se stala předmětem zkoumání od té doby, co ji zavedl Markowitz v roce 1952. Navrhnul použít rámec průměr-rozptyl při výběru cenných papírů a při tvorbě investičních portfolií. Jiní badatelé vedli polemiku o adekvátnosti aplikace rámce průměr-rozptyl, které jsou ve statistice známé jako první a druhý moment, neboť opomíjí šikmost a špičatost výnosů z cenných papírů označované jako třetí a čtvrté momenty. Cílem referátu je prozkoumat, zdali zahrnutí třetího momentu, šikmosti, a čtvrtého momentu, špičatosti, by vytvořilo více účinné a optimální portfolio s ohledem na své výnosy a riziko. Analýza byla založena na údajích z několika rozvinutých a nově vznikajících trhů při použití tržního indexu v každé z těchto zemí jako základ pro kalkulaci tržního výnosu, jeho průměru a standardní odchylky, šikmosti a špičatosti. Sestavili jsme pouze několik portfolií v konceptu průměr-rozptyl, dále jsme vytvořili různá rozdílná portfolia, tím že jsme přidali portfoliím pozitivní a negativní šikmost a špičatost. Výsledky ukazují, že přidání třetích a čtvrtých momentů nezlepšuje výnos nebo riziko v sestavených portfoliích, a že první a druhé momenty, to znamená průměr a odchylka, postačují pro vytvoření optimálního portfolia.

Klíčová slova: diverzifikace portfolia; vyšší momenty; šikmost; špičatost

STATISTICS METHODS USED ON PREDICTING OF FINANCIAL STATEMENTS

Monica Achim - Sorin Achim - Razvan Mustata

"Babes-Bolyai" University of Cluj Napoca, Romania

Faculty of Economics and Business

e-mail: machim@econ.ubbcluj.ro, achim@econ.ubbcluj.ro, mustata@econ.ubbcluj.ro

Abstract

In any activity, the existence of a program that gives the future coordinates of the activity is very important. In the economic activity such an objective must be obtained. The enterprises must plan the future levels of their assets, expenditure, income, results in order to efficiently allocate their sources of funding and their expenditure. This paper try to emphasize the importance of predicting financial situation for any firm's management, necessity of this process and certainly are present some practice modalities of preview a balance sheet, a profit and loss account and a cash-flow statement. One of the very important methods used for this scope is statistics methods which we will refer in this paper.

Keywords: financial statements; prediction; statistical methods

STATISTICKÉ METODY POUŽÍVANÉ PRO PŘEDPOVĚĎ FINANČNÍCH VÝKAZŮ

Abstrakt

V jakékoliv ekonomické aktivitě je velmi důležitá existence programu, který udává budoucí směřování dané činnosti. Definice cíle činnosti je zcela nezbytná. Podniky musí plánovat budoucí úroveň svých aktiv, výdajů, příjmů, výsledků za účelem efektivní alokace svých zdrojů financování a výdajů. Tato práce se pokusí zdůraznit význam předpovídání finančních situací pro management jakékoli firmy a potřebnost tohoto procesu. Příspěvek samozřejmě obsahuje i praktické ukázky z rozvahy, výsledovky a výkazu cash-flow. Jedněmi z velmi důležitých metod použitých v této oblasti jsou statistické metody, na které je v práci kladen hlavní důraz.

Klíčová slova: účetní výkazy; předpověď; statistické metody



THE ROLE OF BANK SPREAD IN THE EFFICIENT MOBILISATION OF DOMESTIC SAVINGS IN THE EXTREME WESTERN REGION CAMEROON

Assongwe Martin Achu - Ngum Relindis - Forbang Tewarra Acquilla

Cameroon Credit Union Cooperation

Research Department

e-mail: paulus400@yahoo.com

Abstract

There has been an upsurge of interest in matters of formal financial systems in Cameroon since the banking crisis of the mid 1990s, but more so for the important role it plays in the efficient mobilisation of internal resources for capital formation. Most savings especially in the rural milieu probably are not efficiently mobilised as a result of factors, which amongst others, include bank spread order wise referred to as commercial bank branches distribution. This paper particularly considers bank spread as a major restraining factor in the effective and efficient mobilisation of domestic savings in Cameroon because proximity to bank facilities will reduce transportation costs, risk and the inconveniences involved in such transactions. It resolves that poor distribution has led to the development of a strong informal financial sector, which now competes with the formal sector at an almost equal strength. To remedy the situation, a fair distribution of commercial bank branches, which will take into consideration the number of people, the surface area as well as a good relationship between these sectors, is recommended.

Keywords: bank spread; savings; efficient mobilisation

ÚLOHA ROZŠÍŘENOSTI BANK V EFEKTIVNÍ MOBILIZACI ÚSPOR DOMÁCNOSTÍ V NEJZÁPADNĚJŠÍ OBLASTI KAMERUNU

Abstrakt

Od bankovní krize v polovině 90. let 20. století se v Kamerunu zvedla vlna zájmu o formální finanční systém, především z důvodu jeho důležité role v efektivní mobilizaci vnitřních zdrojů kapitálové formace. Většina úspor, zejména ve venkovských oblastech, není pravděpodobně efektivně mobilizována, a to z několika důvodů, které mimo jiné zahrnují rozšířenost bank odvozené od geografického rozložení poboček komerčních bank. Příspěvek považuje právě toto za nejvýznamnější faktor omezující efektivní mobilizaci úspor. Blízkost bankovních služeb totiž snižuje dopravní náklady, riziko a ostatní nesnáze spojené s bankovními transakcemi. Příspěvek ukazuje, že malé rozšíření poboček vedlo k prudkému rozvoji neformálního finančního sektoru, který nyní dosahuje zhruba stejné velikosti jako sektor oficiální. K nápravě této situace příspěvek doporučuje upravit síť bankovních poboček podle počtu obyvatel a rozlohy oblasti a zkvalitnit spolupráci mezi oběma typy finančních sektorů.

Klíčová slova: rozšířenost bank; úspory; efektivní mobilizace

A FABRICATED CEILING? THE INFORMATION CONTRIBUTION OF BOND RATINGS

Sebouh Aintablian

American University of Beirut, Lebanon
Economics Department
e-mail: sa24@aub.edu.lb

Nada Mora

American University of Beirut, Lebanon
Economics Department
e-mail: nm32@aub.edu.lb

Abstract

We test whether security prices react to an independent, unanticipated and simultaneous change in Moody's bond rating procedure. Moody's eliminated its sovereign ceiling rule on June 7, 2001 allowing a company rating to exceed that of its home country. It placed the long-term foreign currency bonds of 38 companies from 13 different emerging markets, mostly Latin American, on review for an upgrade. We find that the yield spreads of the affected companies fell in a cross-section comparison with control companies on June 8, 2001. However this effect is no longer significant when allowing for a time dimension and not just a limited cross-section comparison on the event date. There is no evidence that companies that a priori would be expected to be more constrained by the sovereign ceiling, react more strongly to the announcement. Finally, there is no stock price reaction, even in a cross-section comparison on the event date.

Keywords: bond ratings; sovereign ceiling; emerging markets

PODMÍNKA MAXIMÁLNÍHO RATINGU? INFORMAČNÍ PŘÍSPĚVEK K RATINGU DLUHOPISŮ

Abstrakt

Testujeme, zda ceny cenných papírů reagují na nezávislou, neočekávanou a simultánní změnu v proceduře ratingu dluhopisů u společnosti Moody's. Dne 7. června 2001 byla z procedury odstraněna podmínka, že rating společnosti nesmí překročit rating mateřské země. To znamenalo pro 38 dlouhodobých dluhopisů společností ze 13, zejména latinskoamerických zemí denominovaných v zahraničních měnách, možnost zlepšení ratingu. V průřezovém srovnání jsme zjistili, že rozdíl ve výnosech těchto cenných papírů oproti nedotčeným papírům následující den (8. června 2001) poklesl. Nicméně tento efekt není dlouhodobý, neboť platí jen v den následující po oznámení změny. Nebyl prokázán žádný závěr, že by cenné papíry společností, jež byly a priori pokládány za kandidáty na přehodnocení reagovaly na změnu silněji. Neobjevili jsme ani žádnou reakci akcií, a to ani v průřezovém srovnání po den následující po změně ratingové procedury.

Klíčová slova: rating dluhopisů; podmínka maximálního ratingu; rozvíjející se trhy



THE STRATEGIC CONTRIBUTIONS OF TURKEY'S FULL MEMBERSHIP TO EUROPEAN UNION ALONG WITH THEIR FINANCIAL DIMENSIONS

Ali Akdemir

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics and Administrative
Sciences
e-mail: aliakdemir@comu.edu.tr

Sefer Sener

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics and Administrative
Sciences
e-mail: sefersener@yahoo.com

Abstract

In this paper, the contributions of Turkey's full membership to the EU are emphasized in contrast to the usual approach. In EU countries as well as in Turkey, the issue is limited to the subjects of the criteria that Turkey fulfills and the burdens of membership on the union. However originating from EU structure as well as from Turkey's geographic, economic, demographic characteristics, Turkey has strategic contribution dynamics toward EU. The structural characteristics of EU that distinguish strategic contribution that Turkey will provide can be listed as the low population increase of the EU countries, low growth rate, the limited possibilities of reaching to the world through seaways, high labor cost, the geographic distance to the Middle Asia, Middle East and Balkans. The contribution parameters of Turkey's full membership to the European Union that originates from the outstanding and superior position of Turkey, the parameters which can be specified as having three distinct seaway routes, high growing rate, widespread entrepreneurship culture, young population, nearness to the Middle East, high labor motivation, the large size of population, the existence appropriate potentials for foreign investment. This paper also focuses on the financial dimension (export, import, foreign direct investment) of Turkey's full membership to EU.

Keywords: Turkey; EU membership; strategic contributions

STRATEGICKÉ PŘÍNOSY ČLENSTVÍ TURECKA PRO EVROPSKOU UNII A JEJICH FINANČNÍ DIMENZE

Abstrakt

Příspěvek, v kontrastu s obvyklým přístupem, pojednává o přínosech členství Turecka pro EU. V zemích EU i v Turecku jsou diskutovány zejména otázky naplnění kritérií členství či zátěž, která na EU s členstvím Turecka dopadne. Nicméně v důsledku struktury EU stejně jako geografických, ekonomických a demografických charakteristik Turecka, přispěje tato země k dynamice EU. Hlavní přínos Turecka spočívá v těchto negativních aspektech EU: nízká porodnost, nízké tempo hospodářského růstu, omezená dostupnost moře, vysoké mzdové náklady, vzdálenost od střední Asie, středního Východu či Balkánu. Strategický přínos tureckého členství vyplývá i z charakteristik Turecka: tři významné mořské cesty, rychlý ekonomický růst, bohatá podnikatelská kultura, početná a mladá populace, blízkost ke střednímu Východu, vysoká pracovní motivace, vysoký potenciál pro zahraniční investice. Příspěvek se zabývá rovněž finančními dimenzemi (zahraniční obchod, přímé zahraniční investice) plného členství Turecka v EU.

Klíčová slova: Turecko; členství v EU; strategické přínosy

FINANCIAL CREDIT RISK PREDICTION WITH FUZZY SYSTEM

Aygun N. Alasgarova

Khazar University, Azerbaijan

Department of Engineering and Applied Sciences

e-mail: phd_student@mail.ru

Abstract

Credit risk is the possibility of loss incurred as a result of a borrower or counter party failing to meet its financial obligations. In the event of a default, a bank generally incurs a loss equal to the amount owed by the debtor, less any recovery amount resulting from foreclosure, liquidation of collateral or the restructuring of the debtor company. Credit risk prediction decisions are important for the financial institutions involved due to the high level of risk associated with wrong decisions. The process of making credit risk prediction decision is complex and unstructured. The existing models for prediction financial credit risk do not capture the learned knowledge well enough. In this study, we analyze the beneficial aspects of using fuzzy database for credit risk prediction decision.

Keywords: fuzzy system; credit risk prediction; fuzzy database

PŘEDPOVĚĎ FINANČNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA FUZZY SYSTÉMEM

Abstrakt

Úvěrové riziko je možnost vzniku ztráty v důsledku selhání dlužníka nebo smluvní strany dostát svým finančním závazkům. Ve standardní situaci banka utrpí ztrátu rovnou částce dlužené dlužníkem, pokud neexistuje nějaká záruka vyplývající ze zabavení zástavy, likvidace zástavy nebo konkurzu dlužnické společnosti. Rozhodnutí týkající se předpovědi úvěrového rizika jsou důležité pro finanční instituce kvůli vysoké úrovni rizika u špatných rozhodnutí. Proces předpovídání úvěrového rizika je komplexní a nestrukturovaný. Stávající modely předpovídání finančního úvěrového rizika dostatečně nezachycují získané zkušenosti. V této studii analyzujeme prospěšné aspekty použití Fuzzy databáze pro předpovědi úvěrového rizika.

Klíčová slova: fuzzy systém; předpověď úvěrového rizika; fuzzy databáze



RANDOM AND NON-RANDOM WALKS ON THE ROMANIAN CAPITAL MARKET

Todea Aleandru

"Babeş-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: alxtodea@yahoo.com

Zoicas-Ienciu Adrian

SSIF Broker SA, Romania
Research-Anaylsis Department
e-mail: adrian@ssifbroker.ro

Abstract

Linear and nonlinear dependencies found on the Romanian capital market clearly reject the random walk hypothesis. Still, it is possible that these dependencies to be present just in certain periods of time while in others the random walk null hypothesis could be accepted. In this situation, the rejection of the random walk hypothesis can be determined by some existing powerful dependencies in a few sub periods thing that could provide a better starting point when discussing about the forecasting power on the Romanian capital market. Using the Hinich & Patterson (1995) windowing methodology we discovered that, like on other markets, long periods of random walk alternates with short periods of linear/nonlinear correlation while the last ones are more frequent when compared with the Asian markets. Moreover, we develop a methodology for isolating maximum length period with significant linear/nonlinear dependencies which conduct us to the conclusion that returns are higher in random walk periods rather than linear/nonlinear dependencies ones.

Keywords: linear/nonlinear dependencies; random walk; windowing methodology

PROCES NÁHODNÉ A NENÁHODNÉ PROCHÁZKY NA RUMUNSKÉM KAPITÁLOVÉM TRHU

Abstrakt

Lineární a nelineární závislosti, které nacházíme na rumunském kapitálovém trhu, jasně vyvracejí hypotézu procesu náhodné procházky. Nicméně je možné, že tyto závislosti existují pouze v určitých obdobích, zatímco v jiných by se dala přijmout nulová hypotéza procesu náhodné procházky. Za této situace může být zamítnutí hypotézy vysvětleno existencí silných závislostí v několika dílčích obdobích, které by poskytly lepší výchozí bod během diskuse týkající se síly předpovědi vývoje na rumunském kapitálovém trhu. Aplikací teorie oken Hinicha a Pattersona (1995) jsme zjistili, že stejně jako na ostatních trzích, alternují dlouhá období procesu náhodných kroků s krátkými obdobími lineární/nelineární korelace, zatímco posledně zmíněné jsou častější ve srovnání s asijskými trhy. Navíc rozvíjíme metodologii pro izolaci maximální délky období s důležitými lineárními/nelineárními závislostmi, které nás vedou k závěru, že výnosy jsou vyšší v období náhodné procházky než je tomu u lineárních/nelineárních závislostí.

Klíčová slova: lineární/nelineární závislosti; proces náhodné procházky; metodologie oken

CORPORATE GOVERNANCE

Ilobi Angus Anayo

Rima College Kuala Lumpur, Malaysia

Department of Business Administration and Management

e-mail: ilobia2006@yahoo.com

Abstract

Corporate governance seems to be a growing concern among academics, practitioners, lawmakers and company stakeholders. Corporate governance has to do with ownership, accountability and control, incomplete contracts and agency problems, performance and incentive design. Corporate governance is a field in economics that investigates how to secure and motivate efficient management of corporations by the use of incentive mechanisms, such as contracts, organizational designs and legislation. It deals with how corporate owners can secure and motivate corporate managers will deliver a competitive rate of return. This paper will examine various meanings of corporate governance, how corporate governance promotes corporate fairness, transparency and accountability, how business corporations are directed and controlled by corporate managers, corporate governance and investment inflow and returns on investment.

Keywords: corporate governance; corporate managers; corporate transparency; motivation

CORPORATE GOVERNANCE

Abstrakt

Problematika corporate governance postupně získává mezi akademiky, praktiky, zákonodárci i akcionáři stále větší pozornost. Corporate governance je pevně spjata s vlastnictvím, transparentností a kontrolou, vztahy mezi akcionáři a manažery, fungováním společnosti a systémem manažerských pobídek. Corporate governance je ekonomická oblast, která zkoumá, jak lze zajistit efektivní správu korporací a jak motivovat manažery, aby dosáhli uspokojivého a konkurenceschopného výsledku a míry zisku pro akcionáře. Příspěvek vysvětluje několik významů corporate governance, věnuje se vazbě corporate governance na transparentnost a čestnost společnosti, popisuje, jak jsou společnosti kontrolovány a spravovány manažery a jak je corporate governance spojena s investicemi a jejich výnosností.

Klíčová slova: corporate governance; manažeři společností; transparentnost společností; motivace



THE IMPACT OF EMPOWERMENT AND SELF EFFICACY ON THE JOB OUTCOMES OF BANK EMPLOYEES: SOME EVIDENCE FROM NORTH CYPRUS

Huseyin Arasli

Eastern Mediterranean University, Turkey
School of Tourism and Hospitality Management
e-mail: huseyin.arasli@emu.edu.tr

Salih Turan Katircioglu

Eastern Mediterranean University, Turkey
School of Tourism and Hospitality Management
e-mail: salihk@emu.edu.tr

Abstract

In today's competitive world, most of the banks accept that increasing employee satisfaction, enhancing service quality and customer satisfaction is of pivotal importance to their survival and growth. This study aims to develop and tests a model which examines the effect of empowerment, and self-efficacy on job satisfaction by using Turkish frontline employees in the banking industry in Northern Cyprus. Also, the study tries to assess the impacts of job satisfaction on the affective commitment and service quality provided by the organizations in the research content. Results reveal that employee empowerment and affective commitment have significant positive impacts on the job satisfaction. However, the study fails to find a significant and positive association between self-efficacy and job satisfaction. Empirical results also suggest that job satisfaction has a significant and positive impact on service quality. Implications of these results for bank managers and avenues for further research are also discussed in the study.

Keywords: empowerment; self efficacy; job satisfaction; service quality; Cyprus

DOPAD ZPLNOMOCNĚNÍ A SAMOÚČINNOSTI NA VÝSLEDKY BANKOVNÍCH ZAMĚSTNANCŮ: DŮKAZY ZE SEVERNÍHO KYPRU

Abstrakt

V dnešním konkurenčním světě většina bank přijímá fakt, že zvýšení zaměstnaneckého uspokojení, povznesení kvality služeb a uspokojení potřeb zákazníků má rozhodující význam pro jejich přežití a růst. Tato studie vyvíjí a testuje model, který zkoumá účinek zplnomocnění a samoúčinnosti na pracovní uspokojení u tureckých zaměstnanců v bankovním průmyslu v severním Kypru. Studie se také pokusí ve svém výzkumném obsahu ocenit dopady pracovního uspokojení na citový závazek a kvalitu služeb poskytnutých bankovními organizacemi. Výsledky odhalí, že zaměstnanecké zplnomocnění a citový závazek mají významně pozitivní dopady na pracovní uspokojení. Nicméně studie selhává v nalezení významné a pozitivní asociaci mezi samoúčinností a pracovním uspokojením. Empirické výsledky také naznačují, že pracovní uspokojení má významný a pozitivní dopad na kvalitu služeb. V této studii jsou také diskutovány důsledky těchto výsledků pro manažery bank a některé náměty pro další výzkum.

Klíčová slova: zplnomocnění; samoúčinnost; uspokojení z práce; kvalita služeb; Kypr

FISCAL POLICY AND ITS PLACE IN TOURISTIC DEVELOPMENT

Tiberiu Cristian Avrănescu

Pitești University, Romania

Faculty of Economics, Juridical and Administrative Studies

e-mail: cristiavr@yahoo.com

Abstract

The present state of Romanian tourism is also due to the fiscal measure and regulation promoted by the governments that have run the country after 1990. Even if the Romanian fiscal system has been subject to major transformations in the process of adapting to the requirements of the competitive market economy there are still certain problems to be solved, problems which affect all companies, including those which work in the touristic sector. Fiscal policy can have a positive influence on sustainable touristic development if its goals are: the encouragement of those companies working in the touristic sector to make investments and to improve the quality and the competitiveness of touristic services, the encouragement and promotion abroad of Romanian touristic destination, the protection of the environment. The fiscal system that has been introduced after 1990 was very burdensome for the companies working in the touristic sector, reducing significantly their income. We hope that tax relief promoted by the present government will attract more tourists and encourage the investments in the touristic sector.

Keywords: fiscal reform; fiscal policy; sustainable development

FISKÁLNÍ POLITIKA A JEJÍ MÍSTO VE VÝVOJI TURISTIKY

Abstrakt

Rumunský turismus je v současném stavu kvůli daňovým opatřením a regulaci prováděné vládami, jež vládly zemi po roce 1990. Dokonce když rumunský fiskální systém prošel v procesu přizpůsobování požadavkům tržního hospodářství výraznou transformací, jsou ještě jisté problémy, které mají být vyřešeny. Jedná se o problémy, které ovlivní všechny společnosti, včetně těch, které pracují v turistickém sektoru. Fiskální politika může mít pozitivní vliv na udržitelný turistický vývoj, jestliže jsou jejími cíli povzbuzení těch společností, které pracují v turistickém sektoru, investování a zlepšení kvality a konkurenceschopnosti turistických služeb, povzbuzení a propagace rumunských turistických míst v zahraničí a ochrana životního prostředí. Fiskální systém, který byl zaveden po roce 1990, byl velmi tíživý pro společnosti pracující v turistickém sektoru, protože významně redukoval jejich příjem. Doufáme, že daňová úleva podpořená současnou vládou bude přitahovat více turistů a povzbudí investice v turistickém sektoru.

Klíčová slova: finanční reforma; fiskální politika; trvale udržitelný rozvoj



STOCK MARKETS IN TRANSITION ECONOMIES IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE

Robert J. Balik

Western Michigan University, U.S.A
Haworth College of Business
e-mail: robert.balik@wmich.edu

Abstract

The first part of this research reviews the historical development of stock markets in transition economies in Central and Eastern Europe. The second part looks at the factors that influence the development of these markets. Three key factors are macroeconomic stability, legal framework, and institutional investors. The third part reviews the studies of the efficiency of these stock markets. It also updates a few of these studies. The performance of these stock markets is compared to the performance of stock markets in transition economies in the former Soviet Union and other emerging economies. The final part evaluates the future for these stock markets. Two important factors influencing the future of the stock markets in Central and Eastern Europe are the European Union and the globalization of financial markets. Both of these factors indicate that some form of consolidation.

Keywords: stock market; Central and Eastern Europe; efficiency; performance

TRH CENNÝCH PAPIŘŮ V TRANZITIVNÍCH EKONOMIKÁCH VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Abstrakt

První část tohoto výzkumu podává přehled o historickém vývoji trhů cenných papírů v tranzitivních ekonomikách ve střední a východní Evropě. Druhá část pojednává o faktorech, které ovlivňují vývoj těchto trhů. Tři klíčové faktory jsou makroekonomická stabilita, právní rámec a institucionální investoři. Třetí část recenzuje studie efektivnosti těchto trhů cenných papírů a zároveň některé tyto studie aktualizuje. Výkon trhů cenných papírů v analyzovaném regionu je srovnáván s výkonem trhů cenných papírů v tranzitivních ekonomikách v bývalém Sovětském svazu a dalších rozvíjejících se ekonomikách. Závěrečná část hodnotí budoucnost těchto trhů cenných papírů a akcentovány jsou dva důležité faktory mající vliv na budoucnost trhů cenných papírů ve střední a východní Evropě: Evropská unie a globalizace finančních trhů. Oba tyto faktory signalizují na jistou podobu konsolidace.

Klíčová slova: trh cenných papírů; střední a východní Evropa; efektivnost; výkonnost

FINANCIAL DERIVATIVES IN LEGISLATIVE PRACTICE

Ivana Barteczková - Jana Janoušková - Eva Sikorová

Silesian University, Czech Republic

School of Business Administration, Department of Accounting

e-mail: barteczkova@opf.slu.cz, janouskova@opf.slu.cz, sikorova@opf.slu.cz

Abstract

International integration gaining global dimensions is the most significant feature of the world economy present development. Investors when deciding about the allocation of their capital want to have the confidence that final accounts drawn in accordance with supra-nationally approved accounting standards are confident and truly reflect the financial position of a presenting enterprise. The topicality is given by the present political situation of the Czech Republic, which is related to the integration into the European area, by the relevancy of the problem of accounting standards and tax legislation. This is also related to the inner situation in the society and common discontent with the present state of legislation norms. The analysis of accounting and tax harmonization forms including national strategies is all the time necessary in the context and sequence on general integration processes proceeding not only in Europe but on the worldwide basis.

Keywords: financial derivatives; accounting harmonization; tax system; business environment

FINANČNÍ DERIVÁTY V LEGISLATIVNÍ PRAXI

Abstrakt

Nejvýznamnějším rysem současného vývoje světové ekonomiky je mezinárodní integrace nabývající globálních rozměrů. Investoři při rozhodování o alokaci svého kapitálu chtějí mít jistotu, že účetní závěrky vyhotovené ve shodě s nadnárodně uznávanými účetními standardy jsou spolehlivé, věrně zobrazují finanční pozici vykazujícího podniku. Aktuálnost tématu je dána i současnou politickou situací České republiky, související se začleněním do evropského prostoru, závažností problematiky účetních standardů a daňové legislativy. Souvisí i s vnitřní situací ve společnosti a obecnou nespokojeností s aktuálním stavem legislativních norem. Analýza forem harmonizace účetnictví a daní, včetně národních strategií je stále potřebná v kontextu a návaznosti na obecné integrační procesy probíhající nejen v Evropě, ale i v celosvětovém měřítku.

Klíčová slova: finanční deriváty; harmonizace účetnictví; daňový systém; podnikatelské prostředí



CREDIT RISK MANAGEMENT AND PRICING: THE CASE OF LARGE CONSUMER LOAN POOLS

Jacek Bednarz

Catholic University of Lublin, Poland
Faculty of Social Sciences, Institute of Economics
e-mail: bednarz@kul.lublin.pl

Abstract

Typically credit risk can be analyzed under three dimensions; exposure risk, default risk and recovery risk. Credit risk is therefore defined by the amount of loss in the possible event of default of the borrower. Another opportunity to account for losses is the case of deterioration of the borrower's credit quality. Credit risk management covers both the decision-making process before the decision is made, and the follow-up of borrowers' commitments. Additionally, all monitoring and reporting processes should be included as a vital part of credit risk management. Nowadays we are confronted with a massive advertisement to "simply take a quick loan" in order to facilitate the private consumer spending. By pooling a large number of consumer loans financial institutions create a substantial credit instrument in their balance sheets. Loan pools hide a substantial amount of credit risk. Since financial institutions are not able to monitor the credit quality of each borrower within a pool, the question of proper loan pool pricing and management arises.

Keywords: credit risk management; credit risk pricing; consumer loan pool

ŘÍZENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA A OCENĚNÍ: PŘÍPAD VELKÝCH POOLŮ SPOTŘEBITELSKÝCH ÚVĚŘŮ

Abstrakt

Typické úvěrové riziko lze analyzovat ze tří hledisek; rizika vystavení, rizika nezaplacení a rizika nesplacení. Riziko úvěru se tedy definuje sumou ztráty v případě možného nezaplacení ze strany příjemce úvěru. Další možnost pro vysvětlení ztrát představuje zhoršení úvěrové kvality příjemce úvěru. Řízení úvěrového rizika zahrnuje jak proces rozhodování před učiněním rozhodnutí, tak i návaznost závazků příjemce úvěru. Navíc je nutno zahrnout všechny procesy monitoringu a reportingu jako klíčovou součást managementu úvěrového rizika. V současné době čelíme obrovské vlně reklamy, ve které "si máme vzít rychlou půjčku" s cílem usnadnění utrácení na straně soukromého spotřebitele. Sdružením většího počtu spotřebitelských půjček vytvářejí finanční instituce ve svých rozvahách značný úvěrový nástroj. Sdružení půjček (pool) skrývá značné množství úvěrového rizika. Protože finanční instituce nejsou schopny monitorovat kvalitu úvěru každého dlužníka v rámci poolu, vzniká otázka vlastního ocenění poolu půjček a jeho řízení.

Klíčová slova: řízení úvěrového rizika; ocenění úvěrového rizika; pool spotřebitelských úvěrů

THE INDEPENDENCE OF THE CENTRAL BANK

Daniela Beju

"Babes - Bolyai" University, Romania

Faculty of Economics

e-mail: danibeju@yahoo.com, bdaniela@econ.ubbcluj.ro

Abstract

The independence of a central bank from the government contributes to its credibility and allows it to focus on price stability. Recent research studies demonstrate that there is a correlation between the degree of independence of a central bank and the inflation rate: countries whose central bank has enjoyed a high degree of independence from the political factor have managed to keep the inflation rate under control. Our paper raises the questions of how to ensure the independence of a central bank and how to measure the independence of a central bank. The study also makes reference to the current situation of the Central Bank of Romania in the context of our preoccupation with the EU integration.

Keywords: correlation; central bank independence; inflation; measurement

NEZÁVISLOST CENTRÁLNÍ BANKY

Abstrakt

Nezávislost centrální banky na vládě přispívá k její kredibilitě a umožňuje jí soustředit se na cenovou stabilitu. Nedávné výzkumné studie demonstrují, že existuje souvztažnost mezi stupněm nezávislosti centrální banky a mírou inflace. Zjistíme, jejichž centrální banka se těšila vysokému stupni nezávislosti na politickém prostředí, se podařilo držet míru inflace pod kontrolou. Naše práce vznáší otázky, jak zabezpečit nezávislost centrální banky a jak změřit nezávislost centrální banky. Studie také odkazuje na aktuální situaci centrální banky Rumunska v kontextu jeho perspektivy integrace do EU.

Klíčová slova: korelace; nezávislost centrální banky; inflace; měření

**MONETARY POLICY IN ROMANIA: TOWARDS EU INTEGRATION****Daniela Beju**

"Babes - Bolyai" University, Romania

Faculty of Economics

e-mail: danibeju@yahoo.com, bdaniela@econ.ubbcluj.ro

Abstract

The monetary policy in Romania is implemented by The National Bank of Romania, whose main objective is to ensure price stability. At the first stage of the transition to the market economy, the monetary policy, had a secondary role, due to its slow evolution from a direct control of monetary expansion towards indirect instruments and from multiple and contradictory objectives (imposed by the state policy) towards what should represent the sole objective of monetary policy namely price stability. Consequently the results obtained in controlling inflation are much more modest as compared to those of other candidate countries to European integration. For many years, the strategy of monetary policy had consisted in the control of monetary aggregates. Using monetary aggregates as an intermediate objective of the monetary policy proved to be effective during the time when inflation was diminished to the current level. Recently, the central bank has reshaped its monetary policy by the adoption of a new strategy - inflation targeting - which represents a superior stage in maintaining inflationary phenomenon under control. The reduction of the inflation rate to the European level constitutes a major concern for The National Bank of Romania in following years. The article also refers to the stage of fulfillment of the other convergence criteria required for Romania's accession to the EU.

Keywords: inflation targeting; convergence criteria

MĚNOVÁ POLITIKA V RUMUNSKU: VSTRČÍ INTEGRACI DO EU**Abstrakt**

Měnová politika v Rumunsku je implementována Národní bankou Rumunska, jejímž hlavním cílem je zabezpečit cenovou stabilitu. V prvním stupni přechodu k tržnímu hospodářství měla monetární politika sekundární roli, kvůli jejímu pomalému vývoji od přímé kontroly nad monetární expanzí směrem k nepřímým nástrojům a od vícenásobných a protikladných cílů (předepsaných státní politikou) směrem k tomu, co by mělo reprezentovat jediný cíl měnové politiky - cenovou stabilitu. Následkem toho jsou výsledky v kontrole inflace v Rumunsku mnohem skromnější než v dalších kandidátských zemích. Po mnoho let bylo strategií měnové politiky řídit měnové agregáty. Používání měnových agregátů jako zprostředkujícího cíle měnové politiky se ukázalo být účinným během doby, kdy inflace byla redukována na aktuální úroveň. Nedávno přebudovala centrální banka svou měnovou politiku přijetím nové strategie - cílováním inflace - které reprezentuje nejvyspělejší stupeň v řízení inflace. Snížení míry inflace k evropské úrovni představuje pro centrální banku ten nejvýznamnější úkol pro následující léta. Článek také odkazuje na stupeň plnění dalších konvergenčních kritérií požadovaných pro přistoupení Rumunska k EU.

Klíčová slova: cílování inflace; konvergenční kritéria

THE PROFIT PERSISTENCY IN THE BANKING INDUSTRY: THE CASE OF THE TURKISH BANKING INDUSTRY

Eralp Bektas

Eastern Mediterranean University, Turkey
Department of Banking and Finance
e-mail: eralp.bektas@emu.edu.tr

Abstract

This study uses IPS test methodology to test for unit roots for the panel data and analyze the profit persistency in the Turkish Banking Industry. For this purpose, banks profit rates (ROA) employed in this study. As it is expected, results of the study indicate that, banks operating in Turkey have different speed of adjustment and long run profit persistency. Peer group analysis, has also shown that, each group has different profit persistency. Hence, findings reveal that, banks have diverse market behaviour in the Turkish Banking Industry. And this increases competition, therefore avoid persistency of the profits in the banking industry.

Keywords: profit persistency; banking; Turkey; IPS test

STABILITA ZISKU V BANKOVNÍM PRŮMYSLŮ: PŘÍPAD TURECKÉHO BANKOVNÍHO SEKTORU

Abstrakt

Tato studie používá testovací metodologii IPS za účelem otestování jednotkových kořenů pro panelová data a analyzování stálosti ziskovosti v tureckém bankovním průmyslu. Za tímto účelem byly použity ukazatele ziskovosti (ROA). Jak se očekávalo, výsledky studie ukazují, že banky působící v Turecku mají různou rychlost přizpůsobení a dlouhodobou stálost ziskovosti. Strukturovaná analýza jednotlivých skupin bank ukázala, že každá skupina má rozdílnou stálost zisku. Z toho důvodu výsledky naznačují, že turecké banky mají odlišné tržní chování. To zvyšuje konkurenci, čímž se zabráňuje stabilita zisku v bankovním průmyslu.

Klíčová slova: stálost ziskovosti; bankovníctví; Turecko; test IPS



ASSESSMENT OF SOCIO-ECONOMIC TRENDS IN THE SLOVAK REPUBLIC IN THE CONTEXT OF TAX REFORM

Jaroslav Belás

Trenčín University of Alexander Dubček,
Slovakia

Faculty of Social and Economic Relations
e-mail: belas@tnuni.sk

Peter Otrubčák

Trenčín University of Alexander Dubček,
Slovakia

Faculty of Social and Economic Relations
e-mail: otrubcak@tnuni.sk

Abstract

Recently accepted tax reform is one of the most important initiatives of Slovak government towards creating a highly competitive and non-distortive market environment in Slovakia. In its Policy Statement, the government undertook to reduce income tax rates and to analyse the possibility of implementing a flat-rate tax. In fact, the actual reform goes even beyond these original ambitious objectives. Its ultimate goal is to transform the Slovak tax system into the most competitive one in the entire EU and OECD area. Assessment of the tax reform in Slovak Republic represents complicated issue from both professional and political point of view. Indisputably, there are positive effects, such as simplification of tax system, higher degree of transparency and creation of business-friendly environment. However, we can not notice also negative impacts. The resources of the society are being redistributed to higher income groups.

Keywords: tax reform; direct taxes; indirect taxes; VAT; GDP

HODNOTENIE SOCIÁLNO-EKONOMICKÉHO VÝVOJA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE V KONTEXTE DAŇOVEJ REFORMY

Abstrakt

Nedávno prijatá daňová reforma je jednou z najdôležitejších iniciatív slovenskej vlády smerom k vytvoreniu vysoko konkurenčného a nedeformovaného trhového prostredia na Slovensku. Vo svojom programovom vyhlásení sa vláda zaviazala znížiť sadzby dane z príjmov a analyzovať možnosti zavedenia rovnej dane. Skutočná reforma v podstate ide až za tieto pôvodne ambiciózne ciele. Jej základným cieľom je transformovať slovenský daňový systém na jeden z najkonkurencieschopnejších v celej oblasti EÚ a OECD. Hodnotenie daňovej reformy v Slovenskej republike predstavuje náročný odborný, ale tiež politický problém. Popri pozitívnych efektoch, ku ktorým možno zaradiť zjednodušenie daňového systému, vyššiu mieru transparentnosti a vytváranie vhodnejšieho podnikateľského prostredia môžeme vidieť i negatívne dopady, predovšetkým z pohľadu ďalšej vlny prerozdeľovania bohatstva v spoločnosti s negatívnym dopadom na stredné a nižšie príjmové skupiny obyvateľstva.

Kľúčová slova: daňová reforma; priame dane; nepriame dane; DPH; HDP

CROSS-BORDER BANKING MERGERS AND ACQUISITIONS IN EUROPE: AN EMPIRICAL INVESTIGATION

Asma Ben Salem

GATE - Université Lumière Lyon 2, France

e-mail : bensalem@gate.cnrs.fr

Abstract

Cross-border mergers and acquisitions have not been a major feature of the EU banking sector with the dominance of domestic consolidation. The introduction of the euro, the globalization of financial markets and the technological advances have led to acceleration in the process of European banking integration. An important concern arises about the driving forces behind the current banking consolidation wave in Europe in the context of international banking expansion. The aim of this paper is to identify some countries or characteristics of countries that will affect the trends of banking direct foreign investment via mergers and acquisitions within Europe. We use a panel data of cross-border banking mergers and acquisitions in the main European countries over the period from 1987 to 2004. Moreover, we distinguish between receiving and investing countries of cross-border banking investments in Europe. Considering the internationalisation banking literature, we test whether the characteristics of home and host countries would affect cross-border banking investments within Europe. The findings confirm the importance of banking market concentration as a determinant of further international growth of European banks. The European deregulation seems to have exerted a greater influence on foreign banking investment across Europe.

Keywords: cross-border banking; mergers and acquisitions; multinational banking; Europe

PŘEŠHRANIČNÍ BANKOVNÍ FÚZE A AKVIZICE V EVROPĚ: EMPIRICKÝ VÝZKUM

Abstrakt

Přeshraniční fúze a akvizice nebyly významným rysem bankovního sektoru EU, v němž převažovala domácí konsolidace. Zavedení eura, globalizace finančních trhů a technologický pokrok vedly ke zrychlení procesu evropské bankovní integrace. Vystává důležitá obava o hnacích silách, které stojí za aktuální vlnou bankovních konsolidací v Evropě, v kontextu expanze mezinárodního bankovníctví. Cílem této práce je identifikovat ty země nebo charakteristické rysy zemí, které ovlivní trendy bankovních přímých zahraničních investic pomocí fúzí a akvizic v Evropě. Používáme data přeshraničních bankovních fúzí a akvizic v hlavních evropských zemích v době od roku 1987 až do roku 2004. Navíc rozlišujeme mezi přijímajícími a investujícími zeměmi. Bereme v úvahu mezinárodní bankovní literaturu a testujeme, zda by charakteristické rysy domácích a hostitelských zemí ovlivnily přeshraniční bankovní investice v Evropě. Výsledky potvrzují význam bankovní tržní koncentrace jako determinantu dalšího mezinárodního růstu evropských bank. Zdá se, že evropská deregulace značně ovlivnila zahraniční bankovní investice v Evropě.

Klíčová slova: přeshraniční bankovníctví; fúze a akvizice; mnohonárodnostní bankovníctví; Evropa



ADOPTION THE EURO AND INFLATION IN THE CZECH REPUBLIC

Monika Bialonczyková

e-mail: monika@cnm.cz

Abstract

The admission of the Czech Republic into the European Union means that the Czech Republic has been obliged to make an effort for the admission into the European Monetary Union and so for the adoption of single currency. Adoption of euro is for the Czech Republic the next irreversible step in the process of European integration. Inflation is very often adverted as a cost of single currency's adoption. This paper discusses the problem of inflation in the EMU's countries after the adoption of euro and makes an attempt to clarify the next trends in prices in the Czech Republic.

Keywords: euro; inflation; European Monetary Union; Czech Republic

PŘIJETÍ EURA A INFLACE V ČESKÉ REPUBLICCE

Abstrakt

Česká republika se svým vstupem do Evropské unie zavázala k tomu, že bude usilovat o vstup do Evropské měnové unie a tedy o přijetí jednotné měny. Přijetí eura je tedy pro Českou republiku dalším nezvratným krokem v procesu evropské integrace. Problematika eura je dnes stále řešena mnohými zastánci i jeho odpůrci v rámci celé Evropské unie. Velmi často je zmiňována inflace, jako náklad přijetí jednotné měny. Tento příspěvek se tedy zabývá problematikou růstu cenové hladiny v zemích Evropské měnové unie po přijetí eura a pokouší se objasnit následný vývoj inflace v České republice.

Klíčová slova: euro; inflace; Evropská měnová unie; Česká republika

THE IT IMPACT ON THE AUDIT PROCESS

Florin Boghean

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: bogflorin@yahoo.com

Carmen Boghean

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: camibog@yahoo.com

Abstract

With this subject we intend to discuss about the IT impact on the audit process. Even when the client's use of IT leads to a better control of the internal mechanisms, the creation of the economical systems based on such technology supposes the existence of new risks that are not usually found in the traditional systems. The well administrated companies admit the existence of these new risks and react to them by instituting (in the IT system) some new general and applied controls with the aim of reducing the impact of these risks upon the financial market. The auditor must be informed about the risks and he must gain an understanding of the general and applied controls of the client in order to plan (in a better way) the audit. One part of the tests of the control mechanisms that the auditor makes can be executed with the help of computers, this solution allowing the creation of some more efficient audits. The reference to the general and applied controls with the aim of reducing the risk can be modified when the clients use microcomputers, administrative database systems and centers for external IT service instead of using the centralized informational technology system.

Keywords: audit process; IT; control; technology systems

VLIV INFORMAČNÍCH TECHNOLOGIÍ NA PROCES AUDITU

Abstrakt

Tímto příspěvkem chceme přispět k diskusi o vlivu IT na proces auditu. Přestože klientovo použití IT vede k lepší kontrole interních mechanismů, vytvoření ekonomických systémů založených na takové technologii předpokládá existenci nových rizik, která se obvykle nevyskytují v tradičních systémech. Dobře spravované společnosti připouštějí existenci těchto nových rizik a reagují na ně zaváděním (v systému IT) některých obecných a aplikovaných kontrol s cílem snížit vliv těchto rizik na finanční trh. Auditor musí být informován o rizicích a musí pochopit obecné a aplikované kontroly klienta, aby mohl audit lépe naplánovat. Jedním z testů kontrolního mechanismu je ten, kdy lze auditorovu práci provádět pomocí počítačů. Odkaz na obecné a aplikované kontroly s cílem snížení rizika lze modifikovat, když klienti používají mikropočítače, administrativní databázové systémy a centra pro externí služby IT místo centralizovaného informačního technologického systému.

Klíčová slova :proces auditu; kontrola IT; technologické systémy



DEFAULT PROBABILITIES ACCORDING TO THE BOND MARKET

Hans Byström

Lund University, Sweden
Department of Economics
e-mail: hans.bystrom@nek.lu.se

Oh Kang Kwon

The University of Sydney, Australia
Discipline of Finance H69

Abstract

In this paper we describe a simple way of analytically computing entire "term structures" of risk-neutral default probabilities using information embedded in the corporate bond market data. This market-based approach of estimating the creditworthiness of firms gives probabilities of default at various maturities, and has the advantage over traditional credit ratings in that it is dynamic and forward looking. It can be used not only by risk managers but also by investors in the debt and equity markets. It can also serve useful in credit derivatives pricing. In an empirical assessment of the approach we estimate the default probability term structure on a daily basis for a sample of US firms. We also estimate expected times-to-default and show how the recovery rate can be determined endogenously.

Keywords: default probability; continuous credit rating; expected time to default; corporate bonds

PRAVDĚPODOBNOST PLATEBNÍ NESCHOPNOSTI PODLE TRHU S OBLIGACEMI

Abstrakt

V tomto referátu popisujeme jednoduchý způsob analytického výčtu celkových "časových struktur" bezrizikové pravděpodobnosti platební neschopnosti při použití informací získaných z tržních dat firemních obligací. Tento přístup, který je založen na trhu a který odhaduje úvěrovou spolehlivost firem, nabízí pravděpodobností platební neschopnosti během různých splatností a má výhodu oproti tradičním hodnocením úvěrů v tom, že je dynamický a pokrokový. Může být použit nejenom rizikovými manažery, ale také investory na trzích s dluhy a na akciových trzích. Může také být prospěšný během oceňování úvěrových derivátů. V empirickém ohodnocení přístupu odhadujeme časovou strukturu pravděpodobnosti platební neschopnosti denně s ukázkou firem v USA. Také odhadujeme očekávané doby platební neschopnosti a ukazujeme, jak lze endogenně určit pravděpodobnost vymanění se z platební neschopnosti.

Klíčová slova: pravděpodobnost platební neschopnosti; průběžné hodnocení úvěru; očekávaná doba platební neschopnosti; firemní obligace

REFORM DIRECTIONS OF EUROPEAN COMMUNITIES' OWN RESOURCES SYSTEM

Maciej Cieślukowski

The Poznań University of Economics
Faculty of Economics, Department of Public Finance
e-mail: m_cieslukowski@go2.pl

Abstract

One of the most important and current problems in the European Community (EC) public finance concerns its system of own resources. The system needs a comprehensive reform because it does not correspond with the new reality of enlarged European Union (EU). First of all it does not guarantee EU financial autonomy (the most efficient resource, called the fourth resource, is based on GDP of Member States) and does not treat Member States fairly (the problem of recompensation for Great Britain; relatively too high tax burden for poorer Member States etc.). However the problem lies in a range and directions of the reform. In general some economists postulate to extend the EC tax base by creation one or more new EC taxes whereas others opt for simplifying the system by replacing traditional and VAT resources with so called the fourth resource. In the paper author introduces main directions of reform and tries to assess them with regard to financial autonomy and rule of fairness.

Keywords: EU budget; EU taxes; supranational public finance

SMĚRY REFORMY SYSTÉMU VLASTNÍCH ZDROJŮ EVROPSKÉHO SPOLEČENSTVÍ

Abstrakt

Jeden ze současných nejvýznamnějších problémů veřejných financí Evropského společenství (ES) se týká systému vlastních zdrojů. Tento systém potřebuje komplexní reformu, jelikož neodpovídá nové realitě rozšířené Evropské unie (EU). Za prvé negarantuje finanční autonomii EU (nejefektivnější zdroj, nazývaný čtvrtý zdroj, je založen na HDP členských států) a nenahliží na všechny členy spravedlivě (problém kompenzací vyplacených Velké Británii, relativně vysoké daňové zatížení chudších členů, atd.). Nicméně problém spočívá i v zaměření a směru reform. Někteří ekonomové navrhuji rozšíření daňové základny ES zavedením jedné nebo více nových daní, zatímco druzí se kloní ke zjednodušení systému nahrazením tradičních výnosů a DPH takzvaným čtvrtým zdrojem. V příspěvku jsou nastíněny hlavní směry reformy společně s jejich zhodnocením s důrazem na finanční autonomii a spravedlnost.

Klíčová slova: rozpočet EU; daně EU; nadnárodní veřejné finance



THE COMPULSORY INSURANCE OF HOUSES IN ROMANIA: A POSSIBLE SOLUTION OF CAT-EVENTS CONSEQUENCES?

Cristina Ciumas

Babes-Bolyai University, Cluj-Napoca, Romania
Faculty of Economics, Finances Department
e-mail: ciumas@econ.ubbcluj.ro, cciumas@yahoo.com

Abstract

In the last time, Romania was confronted with the serious problems of the floods, weather risk and it is permanently exposed to the imminence of severe earthquake risk. This paper intends to examine the problems of introduction of the compulsory insurance of houses in Romania as a manager solution of the consequences of natural catastrophes. The analysis is given from three large viewpoints: insured, insurance companies, and recommendations of the World Bank.

Keywords: compulsory insurance; natural catastrophes; consequences; solutions; recommendations of World Bank

POVINNÉ POJIŠTĚNÍ DOMŮ V RUMUNSKU: MOŽNÉ ŘEŠENÍ DŮSLEDKŮ KATASTROF

Abstrakt

V poslední době bylo Rumunsko konfrontováno s vážnými problémy ze záplav, rizikového počasí a je permanentně vystaveno hrozbě zemětřesení. Tato práce zkoumá problémy uvedení povinného pojištění domů v Rumunsku, jakožto manažerského řešení důsledků přírodních katastrof. Analýza je provedena ze tří velkých hledisek: pojištěného, pojišťovací společnosti a doporučení Světové banky.

Klíčová slova: povinné pojištění; přírodní katastrofy; důsledky; řešení; doporučení Světové banky

REINSURANCE OF THE CATASTROPHICAL RISKS

Bogdan Ciupek

The Karol Adamiecki University in Katowice, Poland
Department of Operational Research
e-mail: ciupek@ae.katowice.pl

Abstract

This paper discusses various approaches to pricing-trigger reinsurance contracts as a new type of contract that has emerged in the area of alternative risk transfer. The potential coverage from this type of contract depends on both underwriting and financial risk. This method can be useful for reinsurance of catastrophic risks. This approach is especially important now, when we have frequently to deal with these kinds of risk over the world.

Keywords: reinsurance; catastrophical risks

ZAJIŠŤOVÁNÍ RIZIK KATASTROF

Abstrakt

Tato práce probírá různé přístupy k cenově-spouštěcím zajišťujícím kontraktům jako novém typu kontraktu, který se objevil v oblasti alternativního přenosu rizika. Potenciální pokrytí z tohoto typu kontraktu závisí na obou faktorech: upisování a finančním riziku. Tato metoda může být užitečná pro zajištění rizik z katastrof. Tento přístup je zvláště důležitý právě teď, když tyto druhy rizika se po celém světě vyskytují velmi často.

Klíčová slova: zajištění; katastrofální rizika



THE NEW APPROACH OF THE BEST SOLVABILITY SYSTEMS FOR INSURANCE COMPANIES' SURVEILLANCE

Mirela Cristea - Laura Giurcă Vasilescu - Anca Băndoi

University of Craiova, Romania

Faculty of Economics

e-mail: cmirela@yahoo.com, laura2004@k.ro, anca_bandoi@yahoo.com

Abstract

The last years events on the international insurance market point out that, the financial market volatility and the dynamics (more and more emphasized) of the business environment influenced in a high measure the financial security of the insurance companies. In this way, International Association of Insurance Supervisors - IAIS - has elaborated some principles, which have to represent the base for the solvability regime. The systems utilized by the surveillance institutions to evaluate the solvability insurance companies differ from one country to another. Regarding the IAIS opinion, the objective of surveillance institution is to maintain an efficient, fair, sure and stabile insurance market in order to protect the interest of the insured persons. As well, the solvability and the adequate capital regime represent one of the most important elements for the surveillance activity of the insurance companies. The solvency causes discussions permanently and, as a recent proof, in the European Union, it has been started the so-called Solvency II project which will run on a few years period and it will have as purpose to determine whether fundamental changes of the solvency system and a risk orientated approach are necessary.

Keywords: insurance activity; risks; solvency system; surveillance institution; models of solvency

NOVÝ PŘÍSTUP K DEFINOVÁNÍ SYSTÉMŮ SOLVENTNOSTI V DOHLEDU NAD POJIŠŤOVNAMI

Abstrakt

Vývoj na mezinárodním pojistném trhu v posledních letech ukázal, že volatilita finančních trhů a dynamika ekonomického prostředí ve velké míře ovlivňuje finanční zabezpečení pojišťoven. Z tohoto důvodu připravila Mezinárodní asociace dohledu nad pojišťovnami (IAIS) několik principů, které představují základ pro řízení solventnosti. Systémy hodnocení solventnosti pojišťoven se totiž mezi jednotlivými zeměmi doposud liší. Z pohledu IAIS je cílem dohledu udržovat efektivní, čestný a stabilní pojistný trh, a tím chránit zájmy pojištěnců. Stejně tak solventnost a kapitálový režim představuje jeden z nejdůležitějších prvků dohledu nad pojišťovnami. Dlouhodobá diskuse nad solventností pojišťoven v poslední době vyústila v Evropské unii v projekt Solvency II, který by měl v průběhu několika let jednoznačně určit, zda jsou změny v systému solventnosti nezbytné.

Klíčová slova: pojišťovnictví; rizika; systém solventnosti; úřad dohledu; modely solventnosti

EXIMBANK WITHIN THE SLOVAK EXPORT-PROMOTING SYSTEM

Marek Csabay

University of Economics in Bratislava, Slovakia

Faculty of International Relations

e-mail: csabay@euba.sk

Abstract

To expand foreign-trade relations and exports in particular states developed integrated national systems of export promotion. These national systems cover both areas of export promotion - financial and functional. From the institutional viewpoint prevail systems that cover these areas separately. States - either in co-operation or without co-operation with the private sector - create organizations focused on the functional support to exporting companies (incl. information, advertising, education etc.) and separately organizations for financial promotion of exports, so called Export Credit Agencies (ECAs). The Export-Import Bank of the Slovak Republic (Eximbank SR), representing the latter type of these specialized institutions, offers to the Slovak exporters a wide range of export-financing and insurance products. The article deals with the place of the Eximbank within the Slovak export promotion system and provides an overview of offered services.

Keywords: export promotion; financial instruments

EXIMBANKA V SLOVENSKOM SYSTÉME PODPORY EXPORTU

Abstrakt

S cieľom rozvoja zahraničnoobchodných vzťahov, osobitne zvýšenia exportu, vytvárajú štáty ucelené národné systémy podpory exportu. Tieto systémy v zásade pokrývajú obe oblasti podpory exportu - finančnú a funkčnú. Z inštitucionálneho hľadiska prevládajú systémy, ktoré pokrývajú obe stránky podpory exportu oddelene. Štáty - či už v spolupráci alebo bez spolupráce so súkromným sektorom - vytvárajú organizácie zamerané na poskytovanie služieb funkčnej podpory exportu (informácie, propagácia, vzdelávanie apod.) a samostatne organizácie finančnej podpory exportu, tzv. Export Credit Agencies (ECAs). Do tejto kategórie patrí aj Exportno-importná banka slovenskej republiky (Eximbanka SR), ktorá slovenským exportérom poskytuje širokú škálu úverových a poisťovacích produktov. Článok sa zameriava na miesto Eximbanky v národnom systéme podpory exportu SR a ponúka prehľad poskytovaných služieb.

Klíčová slova: podpora exportu; finančné nástroje



REITS: HEDGING AND DIVERSIFICATION POSSIBILITIES

Mukesh Chaudhry

Indiana University of Pennsylvania, U.S.A.

Eberly College of Business and
Information Technology

e-mail: chaudhry@iup.edu

Rohan Christie-David

Louisiana Tech University, U.S.A.

College of Administration and Business

e-mail: rohancd@cab.latech.edu

James R Webb

Cleveland State University, U.S.A.

Nance College of Business Administration

e-mail: j.webb@csuohio.edu

Abstract

Linkages between REITS and other assets are empirically analyzed. Using methodologies that account for idiosyncracies in the data, evidence of linkages between REITS and several of these assets is found. For instance, at least two cointegrating vectors are found between Equity REITS and energy related assets. The findings have implications for hedging strategies, particularly in the long-run. For example, the presence of cointegration between REITS and these assets provide investors with cross-hedging opportunities, especially if markets differ in liquidity.

Keywords: REITS; assets; linkages; cointegration; hedging

REITS: ZAJIŠTĚNÍ A MOŽNOSTI DIVERZIFIKACE

Abstrakt

Spojení mezi REITS a jinými aktivy je empiricky analyzováno. Použitím metodologií, které vysvětlují specifické charakteristiky dat, je nalezen důkaz spojení mezi REITS a několika dalšími typy aktiv. Například byly nalezeny přinejmenším dva kointegrační vektory mezi vlastním jménem REITS a energeticky příbuznými aktivy. Zjištění mají jisté implikace pro strategii zajištění, obzvláště v dlouhodobém horizontu. Například přítomnost kointegrace mezi REITS a zmíněnými aktivy poskytuje investorům možnosti křížového zajištění, obzvláště pokud se trhy liší svou likviditou.

Klíčová slova: REITS; aktiva; vazby; kointegrace; zajištění

THE EFFECTS OF INTERNATIONAL OFF-SITE SURVEILLANCE ON THE BANK RATING CHANGES

Jo-Hui, Chen

Chung Yuan Christian University, Taiwan
Department of Business Administration
e-mail: johui@cycu.edu.tw

Chih-Hsiang, Chen

Chung Yuan Christian University, Taiwan
Graduate School of Management
e-mail: g9104602@cycu.edu.tw

Abstract

This article explores the determinants for off-site surveillance of the short-term and long-term bank rating changes for rated banks in Asia and the differences between them. Application of an ordered logit model reveals that the CAMEL criteria of asset quality and capital adequacy as well as non-financial variables such as asset size and mergers and acquisitions play an important role to influence both the short-term and long-term bank ratings. Notably, it is found that higher capital to loan ratio, greater liquid asset ratio, and lower capital to asset ratio are likely to improve the probability of long-term creditworthiness, while higher impaired loans ratio are less likely to improve the short-term bank ratings. Results of the marginal effect suggest that the dividable scale helps to improve long-term creditworthiness through cross-selling tactics, synergy gains and a better capability for fund raising.

Keywords: bank rating; CAMEL; off-site surveillance

EFEKTY MEZINÁRODNÍHO DOHLEDU NA DÁLKU NA ZMĚNY RATINGU BANK

Abstrakt

Příspěvek zkoumá determinanty mezinárodního dohledu a změn krátkodobých a dlouhodobých ratingů asijských bank včetně rozdílů mezi nimi. Aplikací logit modelu se dochází k závěru, že CAMEL kritéria vypovídající o kvalitě aktiv a kapitálové přiměřenosti stejně jako nefinanční proměnné jako je velikost banky či účast v procesu fúzí a akvizic výrazně ovlivňují krátkodobé i dlouhodobé ratingy bank. Zejména bylo zjištěno, že vyšší podíl kapitálu na úvěrech, vyšší podíl likvidních aktiv a nižší podíl kapitálu na celkových aktivech zvyšují pravděpodobnost získání lepšího dlouhodobého ratingového ohodnocení. Naopak vyšší podíl klasifikovaných úvěrů má za následek pravděpodobné snížení krátkodobého ratingu. Výsledky analýzy mezního efektu dále ukazují dělitelný rozsah činnosti napomáhá zvýšit dlouhodobý rating prostřednictvím cross-sellingu, synergického efektu a lepší schopnosti získávat zdroje.

Klíčová slova: rating bank; CAMEL; dohled na dálku



MARKET RISK DYNAMICS AND COMPETITIVENESS AFTER THE EURO: EVIDENCE FROM EMU MEMBERS

Juan Pineiro Chousa

University of Santiago de
Compostela, Spain
Department of Finance
e-mail: efjpch@usc.es

Artur Tamazian

University of Santiago de
Compostela, Spain
Department of Finance
e-mail: oartur@usc.es

Davit N. Melikyan

Institute of Management and
Economic Reforms, Armenia
e-mail: dmelikyan@aeplac.org

Abstract

In this paper we propose an empirical model that considers theoretical facts on the relationship between real exchange rates and the net exports of the economy to supplement the interaction of a number of financial and economic factors with the stock market. We discuss the impact of exchange rate fluctuations on market risk in terms of Value at Risk (VaR). Our empirical findings show that common currency introduction produced increments in VaR whereas European stock returns are more sensitive to changes in competitiveness regarding the EMU rather than national exports. Finally, we show that the synchronisation of variation in competitiveness through the introduction of a single currency has made these changes more decisive in explaining financial market fluctuations.

Keywords: euro; competitiveness; market risk; Value-at-Risk; volatility

DYNAMIKA TRŽNÍHO RIZIKA A KONKURENCESCHOPNOST PO ZAVEDENÍ EURA: DŮKAZ NA ČLENSKÝCH ZEMÍCH EMU

Abstrakt

V příspěvku je navržen empirický model, který zohledňuje teoretická fakta o vztahu mezi reálnými devizovými kurzy a čistým exportem ekonomiky pro doplnění interakcí mezi několika finančními a ekonomickými veličinami a akciovým trhem. Diskutován je dopad fluktuací devizového kurzu na tržní riziko měřené pomocí Value at Risk (VaR). Empirické výsledky ukazují, že zavedení společné měny způsobilo zvýšení VaR, když výnosy evropských akcií jsou více citlivé na změny v konkurenceschopnosti než v objemu vývozu v rámci členů EMU. Rovněž dokazujeme, že synchronizace v kolísání konkurenceschopnosti prostřednictvím jednotné měny učinila tyto změny významnější ve vysvětlování fluktuací finančních trhů.

Klíčová slova: euro; konkurenceschopnost; tržní riziko; Value-at-Risk; volatilita

THE EVALUATION OF BANKING STABILITY BASED ON DISCRIMINANT ANALYSIS

Liběna Černohorská

University of Pardubice, Czech Republic
Faculty of Economics and Administration
e-mail: libena.cernohorska@upce.cz

Abstract

The aim of this paper is to introduce the model of create a model of banking stability based on discriminant analysis. For create a model is necessary to make a analysis of financial indicators of selected banking institutions settled in the Czech republic in the period from 1995 to 2003. The banks were divided in two groups - group of properly running banks and the group of bankrupted banks. This dividing was done according to real development of Czech banking sector, especially using basic data overview from Czech National Bank and its banking supervision section. Individual financial indicators were calculated for each bank in every mentioned year. Based on these calculations the median of each financial figure and year was selected different for stabile and for unstable banks. For a model of banking stability were taken following financial indicators: netto rentability to average level of assets, equity capital/liability, interest spread, profit spread, and equity capital/assets.

Keywords: bank; stability; finacial indicators; discriminant analysis

HODNOCENÍ STABILITY BANKY POMOCÍ DISKRIMINAČNÍ ANALÝZY

Abstrakt

Tématem tohoto příspěvku je navrzení modelu stability banky, pomocí kterého by bylo možné přiřadit libovolně vybranou banku do skupiny "stabilní banky" nebo do skupiny "nestabilní banky". Banky byly rozděleny do dvou skupin - skupiny stabilních bank a skupiny nestabilních bank. Toto rozdělení koresponduje se skutečným vývojem českého bankovního sektoru a údaji ČNB spolu s bankovním dohledem. Pro sestavení modelu bylo nutné provést finanční analýzu vybraných finančních ukazatelů u vybraných bank v letech 1995-2003. Jednotlivé finanční ukazatele byly vypočítány pro každou banku v každém roce. Na základě těchto výpočtů byl stanoven v každém roce medián příslušného finančního ukazatele, odděleně pro stabilní a nestabilní banky. Navržený model stability banky je sestaven na základě diskriminační analýzy s využitím vybraných finančních ukazatelů jednotlivých bank (ROAA, vlastní kapitál/závazky, ziskové rozpětí, úrokové rozpětí a vlastní kapitál/aktiva celkem).

Klíčová slova: banka; stabilita; finanční ukazatele; diskriminační analýza



THE BALANCE SHEET STRUCTURE AS THE RESULT OF ECONOMIC ACTIVITY OF THE BANK

Jan Černohorský

University of Pardubice, Czech Republic

Faculty of Economics and Administration

e-mail: jan.cernohorsky@upce.cz

Abstract

The aim of this paper is to define the main differences in the balance sheet structure of both failed banks and operating banks in the Czech Republic. The analysis was provided on data from balance sheets and profit and loss accounts as were published in the bank's annual reports since 1995. Only universal commercial banks in the Czech Republic are the subjects of conducted research. The selected banks are divided into two groups - failed banks and operating banks. The analysis is aimed at financial relations of the banks with other banks (characterized by two balance's items: receivables from banks and liabilities to banks). In the next step the analysis focuses on financial relations of the banks to clients (characterized by two balance's items: receivables from clients and liabilities to clients). The main differences in a structure of assets and structure of liabilities are defined and graphically interpreted in this paper. The recommendations concerning the balance sheet structure of the analyzed banks are the main result of provided research.

Keywords: bank; balance sheet structure; failed banks; operating banks

STRUKTURA BANKOVNÍ BILANCE JAKO PROJEV HOSPODAŘENÍ BANKY

Abstrakt

Cílem tohoto příspěvku je vymezit základní rozdíly ve struktuře aktiv a pasív mezi bankami již zkrachovalými a bankami fungujícími v České republice. Článek vychází z oficiálních rozvah a výkazu zisků a ztrát z výročních zpráv českých bank od roku 1995. Předmětem zkoumání jsou pouze univerzální komerční banky působící v ČR, nikoliv banky specializované. Vybrané banky jsou rozděleny na ty, které již zkrachovaly a které dosud působí na českém bankovním trhu. Analýza se zaměřuje na finanční vztahy k ostatním bankám charakterizované položkami rozvahy pohledávky za bankami a závazky k bankám. Dále se zaměřuje na finanční vztahy ke klientům charakterizované položkami rozvahy pohledávky za klienty a závazky ke klientům. Dále jsou v článku vymezeny a graficky interpretovány hlavní rozdíly struktury aktiv a pasív. Výsledkem této analýzy jsou doporučení na strukturu bilance dnes existujících bank.

Klíčová slova: banka; struktura bilance; zkrachovalé banky; fungující banky

INFORMATION EFFICIENCY IN CENTRAL EUROPEAN EQUITY MARKETS

Karel Diviš

Charles University in Prague, Czech Republic
Institute of Economic Studies
e-mail: divis@mbox.fsv.cuni.cz

Petr Teplý

Charles University in Prague, Czech Republic
Institute of Economic Studies
e-mail: teply@mbox.fsv.cuni.cz

Abstract

The paper focuses on testing a weak form of market efficiency of capital markets in the Czech Republic, the Slovak Republic, Hungary, Poland and in the United States. We have used a variance ratio test as a research method. Informational efficiency has been tested on weekly and monthly values of relevant market indices in the period approx. from 1993 until August 2004. We concluded that the US market reports the weak form of efficiency. Furthermore, the main results of our research concerning Central European markets are as follows: (i) we could not reject the weak form hypothesis of market efficiency in Central European capital markets, (ii) one can observe an improvement of market efficiency in these markets over time and (iii) Central European capital markets converge to the US one (in terms of a weak form of market efficiency).

Keywords: hypothesis of market efficiency; market index; variance ratio test; PX-50; Dow Jones Industrial Average

INFORMAČNÍ EFEKTIVNOST BURZOVNÍCH TRHŮ VE STŘEDNÍ EVROPE

Abstrakt

Předkládaný článek zkoumá slabou formu tržní efektivity kapitálových trhů v České republice, Slovenské republice, Maďarsku, Polsku a v USA. Jako metodu testování informační efektivity jsme použili test podílem rozptylů, který jsme aplikovali na týdenní a měsíční hodnoty příslušných tržních indexů v období od roku 1993 do srpna 2004. Z provedené analýzy vyplývá, že americký trh vykazuje slabou formu efektivity. Dále v práci docházíme k následujícím závěrům týkajících se efektivity středoevropských trhů: (i) nelze zamítnout hypotézu slabé formy efektivity středoevropských burzovních trhů, (ii) v průběhu času dochází ke zlepšení tržní efektivity na zkoumaných burzovních trzích a (iii) středoevropské trhy se americkému trhu přibližují (z pohledu slabé formy tržní efektivity).

Klíčová slova: hypotéza tržní efektivity; tržní index; test podílem rozptylů; PX-50; Dow Jones Industrial Average



A STUDY OF EXCHANGE RATE PASS-THROUGH EFFECT IN RUSSIA

Victoria V. Dobrynskaya

State University - Higher School
of Economics, Russia

International College of Economics and Finance
e-mail: vikadobr@yahoo.com

Dmitry V. Levando

State University - Higher School
of Economics, Russia

International College of Economics and Finance
e-mail: vikadobr@yahoo.com

Abstract

This paper studies exchange rate pass-through effect (PTE) on consumer and producer prices in Russia using Error Correction Model. We find that PTE is significant on most prices studied and very diverse, but it is incomplete even in the long run. We estimate that producer prices react less and slower to exchange rate changes than consumer prices. We also find some asymmetry in consumer price reactions to exchange rate appreciation and depreciation. Since the studied period includes Russia's balance of payments crisis of August 1998, we test PTE before and after the crisis and find that PTE was the highest during the crisis and decreased after some structural adjustment of the economy. We also estimate that monetary policy of the Central Bank of Russia increased PTE during the crisis what pushed prices further. This finding contradicts those of the western economies where the monetary policy is aimed at inflation targeting and estimated to smooth exchange rate pas-through.

Keywords: pass-through effect; exchange rate; inflation; monetary policy

STUDIE PASS-TROUGH EFEKTU DEVIZOVÉHO KURZU V RUSKU

Abstrakt

Tento referát studuje pass-through efekt devizového kurzu (PTE) na spotřebitelské ceny a ceny výrobců v Rusku při použití modelu korekce chyby. Pokládáme PTE za důležitý a diverzní u většiny zkoumaných cen, avšak neúplný v dlouhodobém horizontu. Odhadujeme, že ceny výrobců reagují méně a pomaleji na změny devizového kurzu než spotřebitelské ceny. Také nacházíme určitou asymetrii v reakcích spotřebitelské ceny vůči apreciaci a depreciaci měny. Protože zkoumané období zahrnuje krizi platební bilance v Rusku ze srpna roku 1998, testujeme PTE před a po krizi a nacházíme, že nejvyšší je v průběhu krize a po určitých strukturálních úpravách ekonomiky vykazuje pokles. Také odhadujeme, že monetární politika centrální banky Ruska zvýšila PTE v průběhu krize, což mělo za následek vzestup cen. Toto zjištění je v rozporu se západními ekonomikami, kde je monetární politika zaměřena na cílování inflace a používána pro hladkou kompenzaci PTE.

Klíčová slova: pass-through efekt; devizový kurz; inflace; monetární politika

THE ADOPTION OF ELECTRONIC BANKING SERVICES IN DEVELOPING COUNTRIES - THE ROMANIAN CASE

Octavian Dospinescu

"Alexandru Ioan Cuza" University, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: doctav@uaic.ro

Daniela Rusu

"Alexandru Ioan Cuza" University, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: rdaniela@uaic.ro

Abstract

The developments taking place in information and communication technology are affecting the financial institutions worldwide. This evolution had transformed the way banks deliver their services, using technologies such as automated teller machines, phones, the Internet, credit cards, and electronic cash. In this spirit, banking in Romania has been undergoing some changes. Many banks have been investing in Internet technology in order to maintain a competitive edge. This paper presents various aspects regarding the application of information and communication technology in the context of a developing nation. There are also presented the results of a survey published to the portal of Faculty of Economics and Business Administration, "Al. I. Cuza" University of Iassy, Romania, during August 2005. The survey was addressed to the Romanian banks. The study identifies the level of electronic banking activity in Romania and the benefits and challenges of electronic banking systems for financial institutions. Ultimately, the customers' opinions about Internet banking can be identified, and used to develop a set of recommendation for Romanian and other developing countries electronic banking services level growth.

Keywords: electronic financial services; electronic banking; internet

PŘIJETÍ ELEKTRONICKÝCH BANKOVNÍCH SLUŽEB V ROZVÍJEJÍCÍCH SE ZEMÍCH - PŘÍPAD RUMUNSKA

Abstrakt

Vývojové trendy v informačních a komunikačních technologiích ovlivňují finanční instituce po celém světě. Tento vývoj transformoval způsob, jakým banky doručují své služby. Nyní používají bankomaty, telefony, internet, kreditní karty a elektronické peníze. V tomto duchu prodělalo bankovníctví v Rumunsku hodně změn. Mnoho bank investuje do internetových technologií proto, aby se udržely konkurenceschopné. Tato práce představuje různé aspekty týkající se použití informačních a komunikačních technologií v kontextu rozvíjející se země. Jsou zde také představeny výsledky z průzkumu publikovaného na portálu Fakulty ekonomiky a podnikání "Al. I. Cuza" univerzity v Iassy provedeného během srpna 2005. Průzkum byl adresován rumunským bankám. Studie identifikuje úroveň činnosti elektronického bankovníctví v Rumunsku a výhody a výzvy elektronických bankovních systémů pro finanční instituce. Nakonec jsou identifikovány názory zákazníků na internetové bankovníctví a ty jsou následně použity pro definování souboru doporučení pro Rumunsko a další rozvojové země v oblasti zvyšování úrovně elektronických bankovních služeb.

Klíčová slova: elektronické peněžní služby; elektronické bankovníctví; internet



PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL - THE NEW IDEA FOR GAINING CAPITAL IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE

Izabela Drab

Lazarski School of Commerce and Law, Poland
Department of Economics and Management
e-mail: iza.drab@wp.pl

Abstract

In the contemporary world, the capital market in Central and Eastern Europe (CEE) is spreading further and further. Young and emerging enterprises not only need but also acquire capital for developing themselves and entering new markets. Following this path the assets class grows and matures, and at the same time the number of transactions on the secondary market obviously keeps increasing. Due to this reason, we should take into consideration the subject of private equity and venture capital. Private equity and venture capital are the forms of investing in unquoted securities of new, small or medium sized enterprises. After a certain period of investing equity the shareholders could sell back their shares in order to maximise yield or minimise losses. The goal of this working paper is to present the market of private equity and venture capital in Central and Eastern Europe countries (especially in Poland, the Czech Republic and Slovakia) as well as its possibility for the future development in Europe.

Keywords: private equity; venture capital; Central and Eastern Europe

VLASTNÍ A RIZIKOVÝ KAPITÁL - NOVÉ IDEJE PRO ZÍSKÁVÁNÍ KAPITÁLU VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Abstrakt

V současném světě se kapitálový trh ve střední a východní Evropě (CEE) rozšiřuje dále a dále. Mladé a nově vznikající podniky nejen potřebují, ale také získávají kapitál pro rozvíjení sebe samých a vstupování na nové trhy. V důsledku toho skupina těchto aktiv roste a zraje a zároveň počet transakcí na sekundárním trhu očividně pokračuje v růstu. Z toho důvodu bychom měli vzít v úvahu problematiku vlastního a rizikového kapitálu. Vlastní a rizikový kapitál jsou forma investování do nekótovaných cenných papírů nových, malých nebo středně velkých podniků. Po jisté době investování vlastního kapitálu mohli akcionáři prodat zpět jejich akcie za účelem maximalizace výnosu nebo minimalizace ztráty. Cílem této práce je prezentovat trh vlastního a rizikového kapitálu v zemích střední a východní Evropy (zvláště v Polsku, České republice a na Slovensku), stejně jako možnosti pro jeho budoucí rozvoj v Evropě.

Klíčová slova: vlastní kapitál; rizikový kapitál; střední a východní Evropa



THE DEMAND FOR DIFFERENT LIFE INSURANCE PRODUCTS IN ROMANIA: A DISCRETE CHOICE MODEL APPROACH

Cristian Dragos

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: cdragos@econ.ubbcluj.ro

Simona Dragos

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: sfarcas@econ.ubbcluj.ro

Abstract

In Romania, the life insurance market is in full expansion. The competition exists between insurance companies as well as between different products of the same company. In this article we describe a study using data that we collected from clients of a Romanian insurance company. We observed two types of variables: characteristics of insurance products (e.g. profitability, risk, etc), as well as characteristics of individuals (e.g. sex, age, income, etc). We use a Discrete Choice Model - The Multinomial Logit Model. We estimate the variations in the market shares of life insurance products using marginal effects. The variations are due to possible changes in the values of some characteristics such as: risk or income.

Keywords: life insurance; Romania; Discrete choice model; Logit model

POPTÁVKA PO RŮZNÝCH PRODUKTECH ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ: PŘÍSTUP MODELU DISKRÉTNÍHO VÝBĚRU

Abstrakt

V Rumunsku je trh s životním pojištěním v plné expanzi. Existuje konkurence mezi různými pojišťovacími společnostmi, stejně jako mezi různými produkty jedné společnosti. V tomto článku používáme data získaná od klientů jedné rumunské pojišťovací společnosti. Pozorovali jsme dva druhy proměnných: charakteristické rysy pojišťovacích produktů (například rentabilita, riziko, atd.), stejně jako charakteristické rysy jedinců (například pohlaví, věk, příjem, atd.). Používáme model diskrétního výběru - mnohočlenný Logit model. Odhadujeme variace v podílu na trhu produktů životního pojištění používající krajních efektů. Variace jsou dány možnými změnami v hodnotách některých charakteristických rysů jako riziko nebo příjem.

Klíčová slova: životní pojištění; Rumunsko; model diskrétního výběru; Logit model



THE SLOVAK INSURANCE MARKET

Barbora Drudgová

University of Economics in Bratislava, Slovakia

Department of Insurance

e-mail: drugdova@dec.euba.sk

Abstract

The article is concentrated on the Slovak insurance. The Slovak insurance is well-developed. As many as 28 commercial insurance companies, of this number 21 associated in the Association of Slovak Insurers, operated in the Slovak Republic until 31.12.2004. Development of insurance in the area of life insurance in recent years is more dynamic than in non-life insurance. The Slovak Republic is gradually getting closer to the European average on the insurance market, which is about 61 percent in favour of life insurance.

Keywords: insurance market; insurance legislation; life insurance; non-life insurance

POISTNÝ TRH V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Abstrakt

Príspevok je zameraný na poistný trh v Slovenskej republike. Slovenský poistný trh je rozvinutý. K 31.12.2004 pôsobilo na Slovensku 28 poisťovní, z toho 23 bolo združených v Slovenskej asociácii poisťovní. Vývoj trhu v oblasti životného poistenia je v posledných rokoch dynamickejší ako v neživotnom poistení. Slovenská republika sa postupne približuje poistnému európskému priemeru, ktorý zhruba predstavuje 61 percent v prospech životného poistenia.

Kľúčová slova: poistný trh; poistná legislatíva; životné poistenie; neživotné poistenie

CROSS BORDER MERGERS AND ACQUISITIONS IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE

Tomáš Dudáš

University of Economics in Bratislava, Slovakia
Faculty of International Relations
e-mail: dudas@euba.sk

Abstract

Mergers and acquisitions are currently the dominant form of foreign direct investment in the world economy. The density of mergers and acquisitions is the highest in the economically developed countries, where transnational corporations try constantly to improve their market position. The aim of this paper is to analyse the latest trends in the field of mergers and acquisitions in central and eastern Europe. Available data show that compared to the developed countries the number of mergers and acquisitions in our region is small, when acquisitions through privatisation dominate the transactions. The number of private transaction is negligible, as the number of progressive firms in the region that could interest foreign corporations is limited. The activity of local enterprises in the field of mergers and acquisitions is also limited, only few corporations have a coherent strategy in this area. Though, there are some notable exceptions, for example Hungarian corporations MOL and OTP which try to build a strong regional presence.

Keywords: mergers and acquisitions; central and eastern Europe; privatization; transnational corporations

CEZHRANIČNÉ FÚZIE A AKVIZÍCIE V REGIÓNE STREDNEJ A VÝCHODNEJ EURÓPY

Abstrakt

Fúzie a akvizície sú v súčasnosti dominantnou formou priamych zahraničných investícií vo svetovom hospodárstve. Najväčšiu hustotu fúzií a akvizícií je možné nájsť v priemyselne vyspelých štátoch, kde sa nadnárodné korporácie snažia neustále zlepšovať svoju trhovú pozíciu. Cieľom tohto príspevku je analýza súčasných trendov v oblasti fúzií a akvizícií v regióne strednej a východnej Európy. Dostupné dáta ukazujú, že v porovnaní s priemyselne vyspelými štátmi je počet fúzií a akvizícií v našom regióne oveľa menší, pričom najväčšiu časť transakcií tvoria akvizície v rámci privatizačných procesov. Počet súkromných transakcií je malý, keďže v regióne je málo progresívnych firiem, o ktoré by zahraničné korporácie mohli prejavovať záujem. Aktivita miestnych firiem je tiež nízka, len málo spoločností má akvizíčnú stratégiu. Výnimku tvoria ruské energetické spoločnosti a maďarské spoločnosti MOL a OTP, ktoré sa prostredníctvom akvizícií snažia vytvoriť regionálne významnú nadnárodnú spoločnosť

Kľúčové slova: fúzie a akvizície; stredná a východná Európa; privatizácia; nadnárodné korporácie



THE LONG AND SHORT RUN INTERDEPENDENCES BETWEEN THE ROMANIAN EQUITY MARKET AND OTHER EUROPEAN EQUITY MARKETS

Ana-Maria Dumitru - Anton Muresan - Viorica Muresan

"Babes - Bolyai" University, Romania

Faculty of Economics and Business Administration

e-mail: ana_mariadumitru@yahoo.com

Abstract

The article investigates the long and short run dynamics between the Romanian stock market and other equity markets from the European Union. By using Johansens' cointegration test, we find no evidence of cointegration between the nine European markets included in our study. In the short run, we use Granger's causality methodology. We reveal that none of the European equity markets selected Granger causes the Romanian one. We also find that the Romanian index, BET, Granger causes the Hungarian one (BUX).

Keywords: equity market; Romania; Europe; cointegration; Granger causality

DLOUDOBÉ A KRÁTKODOBÉ ZÁVISLOTI MEZI RUMUNSKÝM AKCIOVÝM TRHEM A JINÝMI EVROPSKÝMI AKCIOVÝMI TRHY

Abstrakt

Článek zkoumá dlouhodobou a krátkodobou dynamiku mezi rumunskou burzou cenných papírů a jinými akciovými trhy z Evropské unie. Aplikováním kointegračního Johansenova testu jsme nezjistili žádný důkaz kointegrace mezi devíti evropskými trhy, které byly zahrnuty do naší studie. Pro krátkodobé vazby jsme použili metodologii Grangerovy kauzality. Odhalili jsme, že žádný z vybraných evropských akciových trhů nepůsobí v Grangerově smyslu na rumunský trh. Zjistili jsme také, že rumunský index BET má v Grangerově smyslu vliv na maďarský index BUX.

Klíčová slova: akciový trh; Rumunsko; Evropa; kointegrace; Grangerova kauzalita

CENTRAL BANK INDEPENDENCE, TRANSPARENCY AND PUBLIC DEBT ISSUING POLICY

Tilemahos Efthimiadis

University of Macedonia, Greece
Department of Economics
e-mail: tef@uom.gr

Panagiotis Tsintzos

University of Macedonia, Greece
Department of Economics
e-mail: a_pa_tsi@yahoo.com

Abstract

In this paper we examine the case of partial central bank transparency and the interaction between public debt management and the design of monetary institutions. In particular, we establish a link between central bank transparency and nominal debt and find that this relationship is negative. On the other hand, the optimal degree of transparency depends on whether the public has under or overestimated how conservative the central banker is. Furthermore, we examine the relationship between central bank transparency and central bank independence and find a positive relationship. Empirical evidence is also provided.

Keywords: central banks; transparency; independence; debt

NEZÁVISLOST CENTRÁLNÍ BANKY, TRANSPARENTNOST A POLITIKA VEŘEJNÉHO DLUHU

Abstrakt

V této práci zkoumáme případ částečné transparentnosti centrální banky a interakci mezi správou veřejného státního dluhu a podobou monetárních institucí. Obzvláště se zaměříme na vztah mezi transparentností centrální banky a nominálním dluhem a zjistíme, že tento vztah je negativní. Na druhé straně, optimální stupeň transparentnosti závisí na tom, zda očekávání veřejnosti ohledně konzervativnosti centrální banky byla pod nebo nadhodnocená. Mimoto zkoumáme vztah mezi transparentností centrální banky a její nezávislostí a nacházíme zde pozitivní vztah. Vše je doloženo empirickými důkazy.

Klíčová slova: centrální banky; transparentnost; nezávislost; dluh



FOREIGN EXCHANGE INTERVENTIONS IN THE CZECH REPUBLIC: DID THEY MATTER?

Balázs Égert

Oesterreichische Nationalbank; MODEM,
University of Paris X-Nanterre
and William Davidson Institute
e-mail: balazs.egert@oenb.at

Luboš Komárek

Czech National Bank and Prague School
of Economics, Czech Republic
e-mail: lubos.komarek@cnb.cz

Abstract

This paper studies the impact of daily official foreign exchange interventions on the Czech koruna's exchange rate vis-a-vis the euro (German mark prior to 1999) from 1997 to 2002. Using both the event study methodology and a variety of GARCH models reveal that central bank interventions, especially koruna purchases seem to have been relatively ineffective from 1997 to mid-1998 compared to the size of the interventions. However, from mid-1998 to 2002, koruna sales were surprisingly effective in either smoothing the path of the exchange rate or even reversing the appreciating trend up to 60 days. Higher volatility triggered koruna purchases in the period from 1997 to mid-1998, which in turn lead to higher volatility. This suggests that the CNB was not fully successful to calm the markets after the currency crisis. Koruna sales may added to more forex rate volatility, a by-product of the monetary authorities' efforts to counter excessive appreciation

Keywords: central bank intervention; foreign exchange intervention; transition economies

INTERVENCE NA DEVIZOVÉM TRHU V ČESKÉ REPUBLICE: CO ZNAMENALY?

Abstrakt

Tento referát zkoumá dopad denních oficiálních devizových intervencí v případě devizového kurzu české koruny vůči euru (německé marce před 1999) od roku 1997 do roku 2002. Použitím metodologie případových studií a množiny modelů GARCH se odhalilo, že intervence centrální banky, obzvláště nákup koruny, ze zdá být relativně neúčinná od 1997 do poloviny roku 1998 vzhledem k objemu intervencí. Nicméně od poloviny roku 1998 do 2002 byly prodeje koruny překvapivě účinné, a to jak ve vyhlazování vývoje devizového kurzu, tak i v odvrácení apreačního trendu v období do 60 dnů. Vyšší volatilita vyvolala nákupy koruny v období mezi 1997 do poloviny roku 1998, což následně vedlo k ještě vyšší volatilitě. Toto naznačuje, že ČNB nebyla úplně úspěšná v uklidnění trhů po finanční krizi. Prodeje koruny přidaly ještě na vyšší volatilitě devizového kurzu, jakožto vedlejšího produktu snahy centrální banky zabránit nadměrnému zhodnocení.

Klíčová slova: intervence centrální banky; devizová intervence; tranzitivní ekonomiky

EXCHANGE RATE REGIMES, FOREIGN EXCHANGE VOLATILITY AND EXPORT PERFORMANCE IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE: JUST ANOTHER BLUR PROJECT?

Balázs Égert

Oesterreichische Nationalbank; MODEM,
University of Paris X-Nanterre and
William Davidson Institute
e-mail: balazs.egert@oenb.at

Amalia Morales-Zumaquero

University of Málaga and Centro
de Estudios Andaluces
Faculty of Economics
e-mail: amalia@uma.es

Abstract

This paper efforts to analyse the direct impact of exchange rate volatility and the indirect impact via changes in the exchange rate regimes on the export performance of ten transition economies of Central and Eastern Europe. Not only aggregate but also bilateral and sectoral export flows are studied. To that end, first, we analyse shifts in the exchange rate regimes and, second, we use these changes to construct dummy variables to be included in our export function. The results suggest that the size and the direction of the impact of forex volatility and of regime changes on exports vary across sectors, countries and may be related to specific periods.

Keywords: exchange rate volatility; export; trade; transition; structural breaks

DEVIZOVÉ REŽIMY, VOLATILITA DEVIZOVÝCH KURZŮ A EXPORTNÍ VÝKONNOST VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ: JEN DALŠÍ PODIVNÉ CVIČENÍ?

Abstrakt

Příspěvek usiluje o analýzu přímého vlivu volatility devizových kurzů a nepřímého dopadu změn devizových režimů na exportní výkonnost desíti tranzitivních ekonomik střední a východní Evropy. Zkoumány nejsou pouze agregátní exportní toky, ale také data na úrovni bilaterální a sektorové. Za tímto účelem jsou nejprve analyzovány změny a posuny v devizových režimech, aby pak na jejich základě byla zkonstruována dummy proměnná a ta byla následně zakomponována do exportní funkce. Výsledky naznačují, že intenzita a směr vlivu volatility devizových kurzů a změn devizových režimů se mezi sektory i zeměmi liší a mohou být přiřazeny spíše specifickým obdobím.

Klíčová slova: volatilita devizových kurzů; export; obchod; transformace; strukturální změny



FINANCIAL DERIVATIVES IN ROMANIA

Codruța Maria Făt

"Babeș - Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics, Finance Department
e-mail: codrutafat@yahoo.com

Abstract

At present, financial derivatives occupy a special position in the world of finance. The development of underlying assets markets is a prerequisite for the appearance of financial derivatives markets, but the appearance of derivative products is not possible unless the underlying assets market meets the following requirements:

- supply and demand for the underlying asset are comparatively high, and price is determined by the demand/supply ratio;
- standardisation of the financial derivative is possible;
- the price of the underlying asset is volatile, and the direction and measure of fluctuation are difficult to forecast;

In Romania this prerequisite was fulfilled more or less in 1997, when a futures contract was offered for the first time in the history of Romanian financial market. In this paper I try to reveal the evolution of the Romanian derivatives market, the types of transaction that are realized on this market, and the future of these financial products in Romania.

Keywords: derivatives; futures contract; options; financial market

FINANČNÍ DERIVÁTY V RUMUNSKU

Abstrakt

V současnosti zastávají finanční deriváty zvláštní místo ve světě financí. Rozvoj trhů podkladových aktiv je podmínkou pro vznik trhů finančních derivátů. Nicméně vznik derivátových produktů není možný, pokud trh podkladových aktiv nesplňuje následujícími požadavky:

- poptávka a nabídka pro podkladová aktiva je poměrně vysoká, a cena je určena střetem nabídky a poptávky;
- je možná standardizace finančních derivátů;
- cena podkladových aktiv je volatilní, přičemž směr a míra kolísání jsou obtížně předpověditelné;

V Rumunsku byly tyto nezbytné předpoklady více méně splněny v roce 1997, kdy byly poprvé v historii rumunského finančního trhu nabízeny futurem kontrakty. V této práci se pokouším odhalit vývoj trhu rumunských derivátů, druhy transakcí, které jsou prováděny na tomto trhu, a budoucnost těchto finančních produktů v Rumunsku.

Klíčová slova: deriváty; futures kontrakty; možnost volby; finanční trh

THE INTERNATIONAL MONETARY SYSTEM AND EURO

Codruța Maria Făt

"Babeș - Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics, Finance Department
e-mail: codrutafat@yahoo.com

Abstract

This paper analyse the impact of Euro on the international monetary system, and especially the effects of euro on the function and the role of the International Monetary Fund. The use of euro in the international transactions and the fact that he was adopted by the countries that are not members of the European Union can transform this currency in international money. The relation between the European Union and the International Monetary Fund is an delicate problem that must be clarified by each country witch is member of the International Monetary Fund, because at the level of the International Monetary Fund each country is represented by her self and all the transaction inside the International Monetary Fund is realised in her own currency. I try to reveal the international role of Euro, the relation between Euro and the International Monetary Fund, the role of Euro in the International Monetary System.

Keywords: euro; international monetary system; International Monetary Fund; international money

MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ SYSTÉM A EURO

Abstrakt

Tato práce analyzuje dopad eura na mezinárodní měnový systém a zvláště efekty eura na funkci a roli Mezinárodního měnového fondu. Použití eura v mezinárodních transakcích a skutečnost, že bylo přijato zeměmi, které nejsou členy Evropské unie, může transformovat tuto měnu do pozice mezinárodní měny. Vztah mezi Evropskou unií a Mezinárodním měnovým fondem je delikátním problémem, který musí být vyjasněn každou zemí, která je členem Mezinárodního měnového fondu, protože na úrovni Mezinárodního měnového fondu je každá země reprezentována sama sebou a všechny transakce uvnitř Mezinárodního měnového fondu jsou realizovány v její vlastní měně. Pokusím se odhalit mezinárodní roli eura, vztah mezi eurem a Mezinárodním měnovým fondem a roli eura v mezinárodním měnovém systému.

Klíčová slova: euro; mezinárodní měnový systém; Mezinárodní měnový fond; mezinárodní peníze



BANK PERFORMANCES AND THE LENDING CHANNEL TRANSMISSION OF MONETARY POLICY IN THE EMU: PORTUGAL AS A CASE STUDY

Cândida Ferreira

Universidade Técnica de Lisboa, Portugal
Instituto Superior de Economia e Gestao
e-mail: candidaf@iseg.utl.pt

Abstract

This paper confirms the importance of bank performance to the credit-lending channel of monetary policy in the countries of the EMU and particularly in Portugal during recent years. It uses macro and microeconomic statistical data and introduces three calculated bank-performance indicators - asset structure, conversion of clients' resources into credits and financial margins - into an adaptation of the Bernanke and Binder model (1988) using panel data estimations not only to demonstrate the importance of the bank lending channel, but also to analyse the effects of the calculated indicators in bank-lending growth.

Keywords: bank lending; monetary policy transmission; panel estimates; Portuguese economy

VÝKONNOST BANK A ÚVĚROVÝ TRANSMISNÍ KANÁL MĚNOVÉ POLITIKY V EMU: PORTUGALSKO JAKO PŘÍPADOVÁ STUDIE

Abstrakt

Tento příspěvek potvrzuje důležitost výkonnosti bank pro úvěrový transmisní kanál měnové politiky v členských zemích EMU a zejména pak v Portugalsku v průběhu několika posledních let. Příspěvek využívá makroekonomická a mikroekonomická statistická data a zavádí tři ukazatele bankovní výkonnosti: strukturu aktiv, poměr transformace klientských depozit na úvěry a úrokové marže. Použit je model podle Bernanke a Binder (1988) a odhady s panelovými daty. Je tak poukázáno nejen na významnost úvěrového transmisního kanálu, ale zároveň jsou analyzovány efekty vypočtených indikátorů na růst úvěrové aktivity bank.

Klíčová slova: úvěrová činnost bank; transmise měnové politiky; panelové odhady; portugalská ekonomika

THE ROMANIAN CAPITAL MARKET IN THE CONTEXT OF EUROPEAN INTEGRATION

Angela Maria Filip

"Babeş-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics, Finance Department
e-mail: flpangela@yahoo.com

Abstract

This paper tries to identify the perspective of the Romanian capital market in the context of European integration. The Romanian capital market is an emergent market very attractive to foreign investors seeking international diversification and high profits. The major problem that investors have to face is political risk by which we refer to changes in tax policy and changes in the business climate of the country. The Romanian capital market needs to provide a more stable environment for foreign investors in the near future. Even if before 2000, the activity of the stock exchange was very weak, after that year, the capital market registered a sustained growth. This denotes investors' interest on Romanian securities which have evolved to meet the changing and complex needs of the participants in the financial system.

Keywords: emerging market; political risk; international diversification; European integration

RUMUNSKÝ KAPITÁLOVÝ TRH V KONTEXTU EVROPSKÉ INTEGRACE

Abstrakt

Tato práce se pokouší identifikovat perspektivu rumunského kapitálového trhu v kontextu Evropské integrace. Rumunský kapitálový trh je nově vzniklý trh, velmi atraktivní pro zahraniční investory, hledající mezinárodní diversifikaci a vysoké zisky. Závažným problémem, kterému musí investoři čelit, je politické riziko, za které považujeme změny v daňové politice a změny v obchodním klimatu země. Rumunský kapitálový trh potřebuje v blízké budoucnosti poskytnout zahraničním investorům stabilnější prostředí. Dokonce i když byla aktivita burzy před rokem 2000 velmi slabá, tak po tomto roce zaznamenal kapitálový trh trvalý růst. Toto nasvědčuje zájmu investorů o rumunské cenné papíry, které se vyvíjely tak, aby vyhověly měnícím se a komplexním potřebám účastníků finančního systému.

Klíčová slova: rozvíjející se trh; politické riziko; mezinárodní diverzifikace; evropská integrace



THE SPECIAL PURPOSE VEHICLES AND THEIR USES

Angela Maria Filip

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: flpangela@yahoo.com

Eugenia Ramona Nandra

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: ramonanandra@yahoo.com

Abstract

As the name suggests, a Special-Purpose Vehicles is an entity created to engage in a specific transaction, most commonly for asset acquisition, leasing, securitization and insurance. SPVs or SPEs (Special Purpose Entity) have been used for several decades as a preferred form to raise financing for large international projects and other projects with well-defined cash flows and risk characteristics. This paper analyzes some aspects concerning SPV and analyzes the securitization. SPVs are carefully designed to avoid bankruptcy. Finally, the paper insists on juridical aspects on SPV in Romania and their impact in our economy.

Keywords: special purpose vehicles; securitization; bankruptcy

SPECIÁLNÍ ÚČELOVÉ ENTITY A JEJICH POUŽITÍ

Abstrakt

Jak naznačuje název, speciální účelové entity (SÚE) představují jednotku vytvořenou pro využití ve specifické transakci, nejvíc pak pro nákup investičního majetku, leasing, sekuritizaci a pojištění. SÚE nebo SÚJ (speciální účelová jednotka) se používají několik desítek let jako upřednostňovaná forma pro financování velkých mezinárodních projektů a jiných projektů s dobře definovanými hotovostními toky a charakteristikami rizika. Tento referát analyzuje některé aspekty ohledně SÚE a analyzuje sekuritizaci. SÚJ jsou pečlivě navrženy, aby zabránily konkurzu. Nakonec referát informuje o právnických aspektech ohledně SÚE v Rumunsku a jejich vlivu na místní ekonomiku.

Klíčová slova: speciální účelové entity; sekuritizace; bankrot

FOREIGN DIRECT INVESTMENTS: A CHANCE FOR ROMANIAN AGRICULTURE AND INDUSTRY

Ionela Gavrilă-Paven

"1 Decembrie 1918" University, Romania
Faculty of Economic Sciences
e-mail: ionelapaven@yahoo.com

Adela Socol

"1 Decembrie 1918" University, Romania
Faculty of Science
e-mail: adela_socol@yahoo.com

Abstract

The paper is based upon the last report regarding the global development new vistas lay down by the International Monetary Fund and made public in April this year, which is optimistic regarding the chances of overtaking the world recession. Fields of economy like agriculture and industry will be deeply affected by the new structural changes. The International Monetary Fund's report shows the weakness of the economies from euro area and it proposes regarding the solutions that could be put into practice. The experts are predicting that the most of the countries will intensify their efforts for attracting new foreign investments. The competition is rising, the investments playing an essential role in the economical development of a region. For 2005 - 2006 is anticipating an increase of the beneficiaries of the foreign investments, comparatively with the last year. The liberation process of the markets will be expanding so that as many economies as possible should benefit by the foreign investments. In developed economies, the liberation process will have a smaller role but the orientation of funds towards the top domains will be more obvious as ever.

Keywords: foreign direct investment; challenges; Romanian agriculture; Romanian industry; liberalization

PRÍMÉ ZAHRAŇIČNÍ INVESTICE: ŠANCE PRO RUMUNSKÉ ZEMĚDĚLSTVÍ A PRŮMYSL

Abstrakt

Práce je založena na poslední zprávě týkající se globálního vývoje nových výhledů formulovaných Mezinárodním měnovým fondem, která se objevila na veřejnosti v dubnu tohoto roku a která pohlíží optimisticky na šance na překonání světové recese. Oblasti ekonomik, jako zemědělství a průmysl, budou hluboce ovlivněny novými strukturálními změnami. Zpráva Mezinárodního měnového fondu poukazuje na slabost ekonomik z eurozóny a navrhuje řešení, která by mohla být zavedena do praxe. Experti předpovídají, že většina zemí zesílí své úsilí o přitáhnutí nových zahraničních investic. Konkurence roste a investice hrají základní roli v ekonomickém vývoji regionu. Pro roky 2005 - 2006 se v poměru k minulému roku předvídá zvýšení příjmů ze zahraničních investic. Liberalizační proces trhů bude expandovat tak, aby mělo co nejvíce ekonomik užitek ze zahraničních investic. V rozvinutých ekonomikách bude mít liberalizační proces menší roli, ale orientace investic směrem ke klíčovým oborům bude jasnější než kdy dřív.

Klíčová slova: přímé zahraniční investice; výzvy; rumunské zemědělství; rumunský průmysl; liberalizace

**UNCERTAINTY MODELS IN FINANCIAL STATEMENT AUDITING****Laura-Diana Genete**

"Al. I. Cuza" University of Iasi, Romania
Faculty of Economics and Business Administration
e-mail: glaura@uaic.ro

Abstract

The auditor job is to give his opinion about which of all possible states is the true one. His opinion on the fairness of the financial statements it isn't an absolute guarantee. It is his professional judgment based on the collection and evaluation of sufficient evidence. In this context, to a certain extent, there is a degree of uncertainty in the financial statements auditing. Because of uncertainty it appears the risk that the auditor to give an opinion that does not correspond to the truth. He has to analyze all possibilities and to give the right solution based on his judgment, knowledge and experience. In present in literature there are some models that treat the uncertainty which was adopted for financial statement auditing. One of these models was developed especially for audit, standard model, and it is the most widely used by auditors in their practical work. The rest of them were developed based on mathematical theory and adopted to audit activities. This paper present the most known uncertainty models in financial statement auditing.

Keywords: audit; uncertainty; financial statement

MODELY NEJISTOTY V AUDITU FINANČNÍCH VÝKAZŮ**Abstrakt**

Prací auditora je vyjádřit se, který ze všech možných stavů je ten pravdivý. Jeho názor na pravdivost finančních výkazů však není vždy úplnou zárukou. Je to jeho profesionální úsudek, založený na sběru a vyhodnocení dostatečných důkazů. V tomto směru existuje v auditování finančních výkazů jistá míra nejistoty. Kvůli této nejistotě se objevuje riziko, že auditor poskytne vyjádření, které neodpovídá pravdě. Musí analyzovat všechny možnosti a podat správné řešení, založené na jeho úsudku, znalostech a zkušenostech. V současné literatuře existují jisté modely, které pojednávají o nejistotě, která se objevuje u auditu finančních výkazů. Jeden z těchto modelů, standardní model, je auditory v jejich praktické práci nejpoužívanějším. Ostatní modely byly vyvinuty na základě matematických teorií a převzaty pro audit. Tato práce představí nejznámější modely nejistoty ve finančních výkazech.

Klíčová slova: audit; nejistota; finanční výkaz

SOME ISSUES ABOUT RISK MANAGEMENT FOR E-BANKING

Mircea Georgescu

University "Al. I. Cuza" Iasi, Romania

Faculty of Economics and Business Administration

e-mail: mirceag@uaic.ro

Abstract

The e-banking or on-line banking is a service provided by many banks and credit unions that allow conducting banking transactions over the Internet using the information and communication technology. The Romanian banking system pass through a time of deep changes with high speed: new banking products and services, new technologies, sophisticated and modern communications channels. Continuing technological innovation and competition among existing banking organisations and new entrants have allowed for a much wider array of banking products and services to become accessible and delivered to retail and wholesale customers through an electronic distribution channel collectively referred to as e-banking. However, the rapid development of e-banking capabilities carries risks as well as benefits. To minimize legal and reputation risk associated with e-banking activities conducted both domestically and cross-border, banks should make adequate disclosure of information on their web sites and take appropriate measures to ensure adherence to customer privacy requirements applicable in the jurisdictions to which the bank is providing e-banking services.

Keywords: e-banking; risk; new banking products

VYBRANÉ PROBLÉMY ŘÍZENÍ RIZIKA PRO E-BANKOVNICTVÍ

Abstrakt

Elektronické bankovníctví nebo on-line bankovníctví je služba, poskytovaná mnoha bankami a úvěrovými společnostmi, která umožňuje provádění bankovních transakcí přes internet, a to při použití informačních a komunikačních technologií. Rumunský bankovní systém velmi rychle prodělal mnoho změn: byly zavedeny nové bankovní produkty a služby, nové technologie či sofistikované a moderní komunikační kanály. Pokračující technologické inovace a konkurence mezi existujícími bankovními organizacemi a novými účastníky umožnily malým i velkým klientům přístup k širšímu poli bankovních produktů a služeb. Nicméně, kromě výhod přináší rychlý vývoj e-bankovních aktivit i rizika. Pro minimalizaci zákonných rizik a ohrožení dobré pověsti spojených s e-bankovními aktivitami doma i v zahraničí by banky měly zpřístupnit adekvátní informace na svých webových stránkách a udělat vhodná opatření k zabezpečení dodržování požadavků zákazníků na soukromí, platné v jurisdikcích, v nichž banka poskytuje své e-bankovní služby.

Klíčová slova: e-bankovníctví; riziko; nové bankovní produkty



ASSESSMENT OF THE SIGNIFICANCE THRESHOLD IN AUDITING FINANCIAL STATEMENTS

Iuliana Georgescu

"Al. I. Cuza" University of Iași, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: iuliag@uaic.ro

Alexandru Al. Țugui

"Al. I. Cuza" University of Iași, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: altug@uaic.ro

Abstract

This paper is aimed at providing specialists with a practical method of assessing the significance threshold when auditing financial statements, as well as of determining the analyzed sample. The novelty of this study resides in the information-based modeling of the section "Audit approach" of the Current audit file together with the determination of the sample size depending on the risk margin corresponding to each category of patrimonial assets. Thus, we reckon that the subjectivity of financial auditors is significantly reduced.

Keywords: audit; significance threshold; modeling; sample

OHODNOCENÍ HRANICE DŮLEŽITOSTI BĚHEM PROVÁDĚNÍ AUDITU FINANČNÍCH VÝKAZŮ

Abstrakt

Příspěvek se zaměřuje na poskytnutí praktické metody se speciální technikou ohodnocení hranice důležitosti během provádění auditu finančních výkazů, a také při určování analyzovaného vzorku. Novinka této studie spočívá v modelování založeném na informacích v sekci "Audit approach" společně s určením velikosti vzorku v závislosti na rozpětí rizika, které odpovídá každé kategorii aktiv. Proto se domníváme, že použitím navrženého přístupu se významně omezí subjektivita finančních auditorů.

Klíčová slova: audit; hranice důležitosti; modelování; vzorek

REAL CONVERGENCE CRITERIA AND THE BALASSA-SAMUELSON EFFECT IN ROMANIA

Oana Gherghinescu

University of Craiova, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: ogherghinescu@central.ucv.ro

Dorel Berceanu

University of Craiova, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: dberceanu@central.ucv.ro

Abstract

The paper analyzes the degree of meeting the convergence criteria for adopting the euro in Central and Eastern European countries, spotlighting the particular aspects that characterize this process in Romania. A special focus is placed on the importance of not limiting the convergence process to the nominal criteria, as stated in the Maastricht Treaty, but also taking into account the real convergence degree with the euro zone. We propose a set of indicators to be monitored for assessing the level of real convergence, such as: GDP per capita; the structure of the economy; the degree of openness; the weight of bilateral trade with EU Member States in total trade and calculate their levels in Romania in the period 2000–2004. An important part of the paper is dedicated to assessing the relevance of the Balassa-Samuelson effect in Romania, as part of the catching-up process in order to ensure real convergence with the euro area. In this context, we research whether the exchange rate appreciation is only explained via the Balassa-Samuelson effect or underpinned by several other factors.

Keywords: real convergence; Balassa-Samuelson effect; Romania

REÁLNÁ KONVERGENČNÍ KRITÉRIA A BALASSA-SAMUELSONŮV EFEKT V RUMUSKU

Abstrakt

Práce analyzuje stupeň naplňování konvergenčních kritérií pro přijetí eura v zemích střední a východní Evropy, osvětluje specifické aspekty, které charakterizují tento proces v Rumunsku. Zvláštní pozornost je věnována významu neomezení konvergenčního procesu pouze k nominálním kritériím, jak je uvedeno v Maastrichtské smlouvě, ale příspěvek bere v potaz také skutečný stupeň konvergence s eurozónou. Navrhujeme soubor indikátorů, který má být sledován pro oceňování skutečné úrovně konvergence jako jsou: HDP na obyvatele; struktura ekonomiky; stupeň otevřenosti; váha dvoustranného obchodu s členskými státy EU v celkovém obchodu, a vypočítáme jejich úrovně v Rumunsku v letech 2000 – 2004. Důležitá část práce je věnována oceňování závažnosti Balassa – Samuelsonova efektu v Rumunsku jako části konvergenčního procesu za účelem zabezpečit reálnou konvergenci s eurozónou. V tomto kontextu zkoumáme, zda zhodnocení měny je vysvětleno jen přes Balassa – Samuelsonův účinek nebo je podepřeno i několika dalšími faktory.

Klíčová slova: reálná konvergence; Balassa-Samuelsonův efekt; Rumunsko



INDUSTRY CHANGE THROUGH THE DECONSTRUCTION OF THE VALUE CHAIN: NEW BUSINESS MODELS

Oana Adriana Gică

"Babeş-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: oanagica@yahoo.com

Roxana Stegorean

"Babeş-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: roxana_stegorean@yahoo.com

Abstract

The business model at the end of the 19th was, in many industries the vertical integration of the value chain. Towards the end of 20th century we began to witness the deconstruction of these integrated models. Competitors with new business models change or sometimes even destroy the competitive advantage of integrated firms. As these new firms introduce new business models, the boundaries and the competitive skills that define firms and industries are also changing, transforming the nature of competition. In this new competitive environment is not unusual that firms that compete on a single layer of the value chain to extend their activity in more industries. Companies use, more and more, the different layers of the value chain to migrate to other markets. This migration not only causes new profitable markets and businesses but also causing the merger of previous separate industries. Thus it becomes difficult to define the industries using the traditional methods. It is very probable that in the future the competition will take place at the value chain layers and not at industry level. The paper concentrates also on the new business models in this new competitive environment: the layer players, the orchestrators, the market makers, the integrators and the navigators.

Keywords: deconstruction; value chain; business models

ZMĚNY PRŮMYSLU ROZKLADEM ŘETĚZU HODNOT: NOVÉ OBCHODNÍ MODEL Y

Abstrakt

Obchodní model na konci 19. století byl v mnoha průmyslových odvětvích vertikální integrací řetězu hodnot. Ke konci 20. století jsme byli svědky rozkladu těchto integrovaných modelů. Konkurenti s novými obchodními modely měnili nebo někdy dokonce zničili konkurenční výhodu integrovaných firem. S tím, jak nové firmy představily své nové obchodní modely, měnily se i hranice a konkurenční schopnosti, které definují firmy a průmyslová odvětví. V tomto novém konkurenčním prostředí není neobvyklé, že firmy, které soutěží na jedné vrstvě řetězu hodnot, rozšiřují svou aktivitu do více průmyslových odvětví. Společnosti stále více užívají různé vrstvy z řetězu hodnot k rozšíření na ostatní trhy. Toto stěhování nejen vytváří nové ziskové trhy a obchody, ale také způsobuje sloučení předchozích oddělených průmyslových odvětví. Tak se stává obtížným definovat průmyslová odvětví při použití tradičních metod. Je velmi pravděpodobné, že v budoucnu se bude konkurenční boj odehrávat ve vrstvách řetězu hodnot a ne na průmyslové úrovni. Práce se také soustředí na nové obchodní modely v tomto novém konkurenčním prostředí: vrstvodiví hráči, organizátoři, tvůrčové trhu, integrovači a navigátoři.

Klíčová slova: rozklad; řetěz hodnot; obchodní modely

MONETARISTIC THEORY OF INFLATION AND ITS IMPLICATION FOR THE MONETARY POLICY OF THE CENTRAL BANK - STARTING POINT, EXPERIENCE AND PERSPECTIVES

Vladimír Gonda

University of Economics in Bratislava, Slovakia

Faculty of National Economy

e-mail: gonda@euba.sk

Abstract

The problem of inflation is at the present time in the centre of attention in the Slovak Republic and also in other new member states of the European Union in connection with the necessity of fulfilment of the Maastricht criteria which is required for the country's qualifying for the Eurozone. The theoretical approach of monetarism, which gained ground in the 70 s of the last century, represents a significant contribution to the study of reasons and mechanism of inflation expansion as well as to the necessity of an antiinflationary monetary policy implementation. The aim of this paper is to present Friedman's monetaristic theory of inflation inclusive of implications for the monetary policy of the central bank, moreover to critically generalize the experience of implemented monetaristic reference of economic policy in practice. Finally, against this background, the paper also outlines the perspectives of the abovementioned theoretical doctrine.

Keywords: monetarism; inflation; M. Friedman; transmission mechanism; monetaristic experiment

MONETARISTICKÁ TEÓRIA INFLÁCIE A IMPLIKÁCIE PRE MENOVÚ POLITIKU CENTRÁLNEJ BANKY - VÝCHODISKÁ, SKÚSENOSTI A PERSPEKTÍVY

Abstrakt

Problematica inflácie je v súčasnosti v SR a ďalších nových členských štátoch Európskej únie v centre pozornosti v súvislosti s nutnosťou plnenia maastrichtského inflačného kritéria ako podmienky pre kvalifikovanie sa krajiny do eurozóny. Významný príspevok ku skúmaniu príčin a mechanizmu rozvoja inflácie, ako aj potrebe uskutočňovať protiinflačnú menovú politiku predstavuje teoretická koncepcia monetarizmu, ktorá sa dostala do popredia začiatkom 70. rokov minulého storočia. Cieľom daného príspevku je priblíženie Friedmanovej monetaristickej teórie inflácie vrátane implikácií pre menovú politiku centrálnej banky, kritické zovšeobecnenie skúseností z realizácie monetaristických hospodárskopolitických odporúčaní v ekonomickej praxi a na tomto základe načrtnutie perspektív predmetnej teoretickej doktríny.

Klíčovú slova: monetarizmus; inflácia; M. Friedman; transmisný mechanizmus; monetaristický experiment



REGIONAL POLICY AND SLOVAKIA

Martin Grešš

University of Economics Bratislava, Slovakia
Faculty of International Relations
e-mail: gress@euba.sk

Vladimír Hniličan

University of Economics Bratislava, Slovakia
Faculty of International Relations
e-mail: hnilican@euba.sk

Abstract

Slovakia became, together with other Central and East European countries, a part of the European Union in May 2004. Now as a full member state with all the rights it is possible to make use of the structural funds created to help poorer regions of the Union. One of the funds is European Social Fund created in 50s, when the Treaties of Rome were signed. The Fund itself can be characterized as a financial instrument brought to life for investing in the people of the Union. One of the objectives of this Fund is to help member countries in fighting unemployment, which has become during the 20th century one of the most important social and economic problems of our everyday life. In order for the member states of the European Union to use structural funds it is necessary to create a series of documents. First of all is the National Development Plan which is the basis for receiving the money through the structural funds of the European Union.

Keywords: ESF; Slovakia; EU; structural funds; regional policy

REGIONÁLNA POLITIKA A SLOVENSKO

Abstrakt

Slovensko sa stalo spolu s ostatnými štátmi strednej a východnej Európy v máji 2004 členom Európskej únie. V súčasnosti teda disponuje ako riadny člen všetkými právami, ktoré mu zároveň umožňujú využívať pomoc EÚ prostredníctvom štrukturálnych fondov. V prípade, že chce členský štát EÚ požiadať o pomoc z jednotlivých fondov, ktorými EÚ disponuje, je nevyhnutné vytvoriť viacero dokumentov, ktoré zabezpečia administráciu prísunu prostriedkov. Jedným z nich je Národný rozvojový plán, ktorý je základom na získanie prostriedkov prostredníctvom štrukturálnych fondov.

Kľúčová slova: NRP; Slovensko; EÚ; štrukturálne fondy; regionálna politika

M/B-RATIO AND SIZE ON A SMALL STOCK MARKET

Stefán B. Gunnlaugsson

University of Akureyri, Iceland

Faculty of Management

e-mail: stefanb@unak.is

Abstract

This study examines the relationship between the market-to-book (M/B) ratio, size, and current returns of Icelandic stocks. The study uses monthly return data on stocks from the Iceland Stock Exchange from July 1997 to June 2003. The methodology applied in this research can be divided in two parts. First, the data from individual stocks is analyzed, then portfolios are formed and their returns examined. When the results studying individual stocks are analyzed there is no relationship between sizes and returns but very significant between M/B ratio and returns. However, there is no significant relationship between returns, M/B ratio and size when the performance of portfolios is analyzed.

Keywords: market efficiency; Iceland; M/B ratio

UKAZATEL M/B A VELIKOST NA MALÉM AKCIOVÉM TRHU

Abstrakt

Tento příspěvek zkoumá vztah mezi ukazatelem M/B (poměr tržní a účetní hodnoty), velikostí a aktuálními výnosy islandských akcií. V příspěvku jsou použita data s měsíčními výnosy akcií obchodovaných na islandské burze cenných papírů v období červenec 1997 – červen 2003. Metodologie použitá ve studii může být rozdělena na dvě části. V první jsou analyzována data jednotlivých akcií a v druhé jsou vytvářena portfolia akcií a zkoumány výnosy celkových portfolií. Při zkoumání jednotlivých akcií nebyl odhalen žádný vztah mezi velikostí a výnosy, ale velmi významný vztah mezi ukazatelem M/B a výnosy. V případě portfolií nebyl mezi výnosy, ukazatelem M/B a velikostí zaznamenán žádný vztah.

Klíčová slova: efektivnost trhu; Island; ukazatel M/B



A TEST OF MARKET EFFICIENCY: EVIDENCE FROM THE ICELANDIC STOCK MARKET

Stefán B. Gunnlaugsson

University of Akureyri, Iceland

Faculty of Management

e-mail: stefanb@unak.is

Abstract

This extensive study examines the relationship between the price-to-earnings (P/E) ratio, the market-to-book (M/B) ratio, dividend yields, size, past returns, and current returns of Icelandic stocks. The study uses monthly return data on stocks from the Iceland Stock Exchange from January 1993 to June 2003. The model, which uses multiple regression analysis with dummy variables, is based on the classical Capital Asset Pricing Model, so the beta coefficient is the sole measure of risk. The findings are that the returns of stocks with a low P/E ratio are much higher than returns of other stocks, and that these returns are statistically significantly higher when differences in systematic risk are accounted for. The returns of small stocks and stocks with a low M/B ratio are higher than that of other stocks but the difference is not statistically significant. However, there is no relationship between current returns and historical returns, or between returns and dividend yields.

Keywords: market efficiency; Iceland; P/E ratio

TESTOVÁNÍ EFEKTIVNOSTI TRHU: APLIKACE NA ISLANDSKÝ AKCIOVÝ TRH

Abstrakt

Tato rozsáhlá studie zkoumá vztah mezi ukazatelem P/E udávajícím podíl tržní ceny na výnosu na jednu akcii, ukazatelem M/B vypovídajícím o poměru tržní a účetní hodnoty, dividendovými výnosy, velikostí, minulými a současnými výnosy islandských akcií. V příspěvku jsou použita data o měsíčních výnosech akcií obchodovaných na islandské burze cenných papírů v období leden 1993 až červen 2003. Použitý model, který používá vícenásobnou regresní analýzu s dummy proměnnými, je založen na klasickém modelu oceňování kapitálových aktiv CAPM, takže jediným měřítkem rizika je koeficient beta. Výsledky naznačují, že výnosy akcií z nízkým ukazatelem P/E jsou mnohem vyšší než výnosy ostatních akcií a že tyto výnosy jsou statisticky významně vyšší když jsou do výpočtu zahrnuty rozdíly v systematickém riziku. Výnosy akcií malých společností a akcií s nízkým ukazatelem M/B jsou vyšší než výnosy ostatních akcií, ale rozdíl není statisticky významný. Odhad modelu však neodhalil žádnou vazbu mezi současnými a historickými výnosy ani mezi výnosy a vyplacenými dividendami.

Klíčová slova: efektivnost trhu; Island; ukazatel P/E

A STUDY ON THE SUCCESS FACTORS OF A STRATEGIC TOOL IN TURKISH INDUSTRIAL ORGANIZATIONS

Fatma Gülrüh Gürbüz

Marmara University, Turkey

Faculty of Economics and Administrative Sciences

e-mail: gulruh@marmara.edu.tr

Abstract

In today's dynamic business environment sustaining competitive advantage is vital for survival and success of business organizations. In that sense, performance of the organization and its measurement as a mean of strategic control becomes very important for sustaining this competitive advantage. We can say that what organizations need is a real strategic performance measurement system that is balanced, integrated, and designed to highlight the firm's critical input, output, and process variables. The Balanced Scorecard (BSC) is a widely used management tool for optimal measurement of organizational performance. It is a strategic control methodology, which uses a multi-dimensional framework for describing, implementing and managing strategy throughout an organization. An extensive review of the literature made us clear that the effectiveness and successful implementation of the BSC -as a strategic performance management tool- in business organizations depends on some factors. Therefore, these findings in the literature review made up the basis of the research to analyze the degree of importance and the degree of implementation of success factors of BSC in Turkish industrial organizations. Subjects of the study are the managers who are responsible from Balanced Scorecard Applications in business organizations in Turkey. Data were collected from the managers via questionnaire technique.

Keywords: strategic control; performance measurement; balanced scorecard

STUDIE FAKTORŮ ÚSPĚŠNOSTI STRATEGICKÝCH NÁSTROJŮ V TURECKÝCH PRŮMYSLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

Abstrakt

V dnešním dynamickém obchodním prostředí je pro přežití a úspěch obchodních organizací zásadní udržovat konkurenceschopnost. V tomto smyslu se stává velmi důležitý výkon organizace a jeho měření, jakožto prostředek strategické kontroly. Můžeme tedy říct, že to, co organizace potřebují, je skutečný systém, měřící strategický výkon, který je vyvážený, integrovaný a navržený k tomu, aby zdůraznil firemní kritický vstup, výstup a zpracoval proměnné. Vyvážená výsledková listina (BSC) je široce užívaný správní nástroj pro optimální měření organizačního výkonu. Je to strategická kontrolní metodologie, která užívá mnoho-
rozměrný rámec pro popisování, zavádění a řízení strategie v organizaci. Rozsáhlé zhodnocení literatury nás ujistilo, že účinnost a úspěšná implementace BSC v obchodních organizacích závisí na některých faktorech. Proto poznatky z literatury vytvořily základ výzkumu - analyzovat stupeň významu a stupně implementace úspěšných faktorů z BSC v tureckých průmyslových organizacích. Subjekty studie jsou manažeři zodpovědní za BSC v tureckých obchodních organizacích. Data byla od manažerů získána dotazníkovou technikou.

Klíčová slova: strategická kontrola; hodnocení výkonu; vyvážená výsledková listina



BANKING AND FINANCIAL LIBERALISATION: DO FOREIGN BANKS CONTRIBUTE TO GROWTH?

Milena Staeva

University of Economics and Business
Administration, Austria
EuropeInstitute
e-mail: milena.staeva@gmx.net

Peter Haiss

University of Economics and Business
Administration, Austria
EuropeInstitute
e-mail: peter.haiss@wu-wien.ac.at

Abstract

Foreign banks' presence in Central and Eastern Europe has reached a level way above other emerging and EU markets. What is the long-term impact of this special situation on economic growth and stability? Through which channels do foreign banks influence a host country's economy? What are the lessons for other regions? The purpose of this paper is (1) to discuss the challenges that the banking industry in CEE countries was faced with through the massive entry of foreign banks; (2) to describe how this industry has developed under the conditions of increased foreign ownership; (3) to delineate the impact on GDP growth. We find that via direct (price, volume and institutional) and indirect channels (e.g. signalling), foreign banks can contribute positively to financial sector development and economic growth if they follow a prudent, long-term regional strategy.

Keywords: financial liberalization; foreign banks; financial development; economic growth

BANKOVNÍ A FINANČNÍ LIBERALIZACE: PŘÍSPÍVÁJÍ ZAHRANIČNÍ BANKY K RŮSTU?

Abstrakt

Přítomnost zahraničních bank ve střední a východní Evropě dosáhla úrovně značně převyšující další rozvíjející se a EU trhy. Jaký je dlouhodobý dopad této zvláštní situace na ekonomický růst a stabilitu? Skrze které kanály ovlivňují zahraniční banky ekonomiku hostitelské země? Jaké je ponaučení pro další regiony? Účelem této práce je (1) diskutovat o výzvách, které konfrontovaly odvětví bankovníctví ve střední a východní Evropě během masivního vstupu cizích bank; (2) popsat, jak se tento průmysl vyvinul za podmínek zvýšeného zahraničního vlastnictví; (3) nastínit dopad na růst HDP. Zjišťujeme, že přes přímé (cena, množství a instituce) a nepřímé kanály (například signalizování) mohou zahraniční banky pozitivně přispět k vývoji finančního sektoru a ekonomickému růstu, jestliže sledují rozumnou a dlouhodobou strategii rozvoje v daném regionu.

Klíčová slova: finanční liberalizace; zahraniční banky; finanční vývoj; ekonomický růst

THE RELATIONSHIP OF INSURANCE AND ECONOMIC GROWTH - REVIEW AND AGENDA

Peter Heiss

University of Economics and Business
Administration Vienna, Austria
EuropeInstitute
e-mail: peter.haiss@wu-wien.ac.at

Kjell Sümegi

University of Economics and Business
Administration Vienna, Austria
EuropeInstitute
e-mail: mip@ycn.com

Abstract

While there is a plethora of research on the causal relationship between bank lending and economic growth and capital markets and economic growth, the insurance sector has not received ample attention in this respect. The role of insurance companies, though growing in importance in financial intermediation, has hardly been investigated with regard to the direction and causality vis-a-vis GDP growth. We try to fill this gap by providing a literature review on the insurance-growth-nexus in order to identify respective channels of influence. We argue that the neglect of the insurance sector may be among the causes why the finance-growth-nexus seems to have become less robust on more recent data.

Keywords: insurance; financial intermediation; finance-growth-nexus; economic growth

VZTAH POJIŠTĚNÍ A EKONOMICKÉHO RŮSTU - ZHODNOCENÍ A AGENDA

Abstrakt

Zatímco existuje záplava výzkumu příčinného vztahu mezi bankovními úvěry a ekonomickým růstem, kapitálovým trhem a ekonomickým růstem, pojišťovací sektor se po této stránce doposud netěšil významné pozornosti. Role pojišťovacích společností, ačkoli roste jejich význam ve finančním zprostředkování, byla zřídka zkoumána z pohledu příčinného vztahu vzhledem k růstu HDP. Pokušíme se tímto příspěvkem vyplnit tuto mezeru, a to přehledem a zhodnocením literatury zaměřené na vztah pojištění-ekonomický růst. Docílíme tak identifikace příslušných kanálů vlivu. Argumentujeme, že zanedbání pojišťovacího sektoru může být mezi příčinami vysvětlujícími méně robustní a v poslední době empiricky doložené vztahy mezi pojištěním a ekonomickým růstem.

Klíčová slova: pojištění; finanční zprostředkování; spojitosti pojištění-ekonomický růst; ekonomický růst



THE PROTECTION OF FINANCIAL INTERESTS OF THE COMMUNITY IN STOPPING AND CONTROLLING OF FRAUD AND THE UNLAWFULNESS (IN ROMANIA)

Elena Hlaciuc

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: elenah@seap.usv.ro

Camelia Mihalciuc

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: cameliamihalciuc@yahoo.com

Abstract

The control of legality and regularity in the use and administration of nonrefundable funds coming from the EU financial assistance programs, accorded to Romania, has as aim:

- the identification of irregularities, of the imperfect financial administration and of frauds
- the establishment of eventual prejudices
- the establishment of the persons guilty of producing the prejudices.

The control begins when are clues or remarks from the part of the internal or external audit's structure, or from other institutions named by the law, or also from the part of citizens or mass-media, concerning the imperfect or illegal financial administration of public funds. The recuperation activity consists in executing the administrative function that leads to the disappearance of the debts resulted from fraud and irregularities.

Keywords: budget debts; financial administration; co-financial funds; fraud; control procedure

OCHRANA FINANČNÍCH ZÁJMŮ OBCE PŘI ZAMEZOVÁNÍ A KONTROLE PODVODU A NEZÁKONNOSTI (V RUMUNSKU)

Abstrakt

Kontrola legálnosti a zákonitosti při využití a administraci nerefundovatelných fondů, které pocházejí a jsou poskytnuty z programů finanční pomoci EU pro Rumunsko, má cíl:

- identifikovat nedokonalosti finanční administrativy a podvody,
- zavést definitivní škodu,
- zavést vinu osob, které způsobují škodu.

Kontrola začíná, když existují stopy nebo postřehy ze strany interní nebo externí auditní struktury nebo z jiných institucí jmenovaných zákonem a také ze strany obyvatel a médií ohledně nedokonalé nebo nelegální finanční administrace veřejných fondů. Činnost rekuperace spočívá v provádění administrativní funkce, která vede k odstranění dluhů, které vyplývají z podvodu a neregulérnosti.

Klíčová slova: rozpočtový deficit; finanční administrativa; kofinanční fondy; podvod; kontrolní postup

ELECTRONIC PAYMENT SYSTEMS, COMPENSATIONS AND SETTLEMENTS - INTERNATIONALLY SPEAKING

Elena Hlaciuc - Camelia Mihalciuc - Anișoara Niculina Daschievici

University "Stefan cel Mare", Romania

Faculty of Economics Sciences and Public Administration

e-mail: elenah@seap.usv.ro, cameliamihalciuc@yahoo.com, anisoara_1978@yahoo.com

Abstract

Nowadays, a time of massive banking in which the great majority of people and of economic agents has become the banks' clients, on terms of the amplification of bank operations and of the development of the subsidiaries and agencies network, the banking activity implies the large-scale use of computer science and telecommunication. Within the present development phase of electronic trade, certain banks take on a positive attitude towards e-banking services, while some others remain reserved. Any bank willing to invest in e-banking services must make sure that introducing a new distribution channel of e-banking services is possible and viable.

Keywords: electronic payment; e-banking; computer science; telecommunication

ELEKTRONICKÉ PLATEBNÍ SYSTÉMY, KOMPENZACE A VYPOŘÁDÁNÍ - MEZINÁRODNÍ KONTEXT

Abstrakt

V současné době obrovského rozvoje bankovníctví, ve které se velká část lidí a ekonomických subjektů stala bankovními klienty, a zároveň v podmínkách rozšíření bankovních operací a sítě poboček, implikuje bankovní činnost široké použití počítačů a telekomunikace. V rámci současné fáze vývoje elektronického obchodu se některé banky kladně staví vůči službám e-bankovníctví, zatímco jiné zůstávají zdrženlivé. Jakákoliv banka, která je ochotna investovat do služeb e-bankovníctví, se musí ujistit, že zavedení nového distribučního kanálu služeb e-bankovníctví je možné a realizovatelné.

Klíčová slova: elektronická platba; e-bankovníctví; počítače; telekomunikace



THE BANKING RISK - THE ESSENTIAL DECISIONAL ELEMENT CONCERNING THE BANK OPERATIONS

Elena Hlaciuc - Camelia Mihalciuc - Anișoara Niculina Daschievici

University "Stefan cel Mare", Romania

Faculty of Economics Sciences and Public Administration

e-mail: elenah@seap.usv.ro, cameliamihalciuc@yahoo.com, anisoara_1978@yahoo.com

Abstract

Taking risks in the banking activity might be studied for its possible future advantages, as, for example the case of speculative operations on the financial markets or of exchange operations; but also for its possible unpredictable losses. Generally speaking, taking risks is connected to the primary function that the banks have in economy: the investment. The management of the risk represents a very complex and important task of the bank management and it deals with the taking of some risks that produce later on better wins. The specific risks of the banking activity have been classified by the specialists in 3 different categories: financial risks, commercial risks and environmental risks. The bank, in its activity is passive to risks on two opposite plans. On the one hand, the bank is an institution that can (hypothetically) be confronted to the general risks of every enterprise what so ever, and, on the other hand, the bank works as a specific mediator in the process of capital transfer taking the classical banking risks concerning the partnership.

Keywords: risk banking; financial risk; commercial risk; environmental risk

BANKOVNÍ RIZIKO - PODSTATNÝ PRVEK V ROZHODOVÁNÍ O BANKOVNÍCH OPERACÍCH

Abstrakt

Risikování během bankovní činnosti může být studováno z hlediska budoucích možných výhod, jako například v případě spekulativních operací na finančních trzích nebo během burzovních operací; anebo také vzhledem k nepředvídatelným možným ztrátám. Obecně vzato, riskování je spojeno s primární funkcí, které banky mají v ekonomice: investice. Řízení rizika představuje komplexní a důležitý úkol bankovního managementu a zabývá se přijímáním rizika, které později přinese bance vyšší zisky. Specifická rizika bankovní činnosti byla rozčleněna odborníky do tří různých kategorií: finanční riziko, komerční riziko a riziko prostředí. Banka je ve své činnosti pasivní vůči rizikům, a to ze dvou opačných aspektů. Na jedné straně je banka instituce, která (hypoteticky) čelí obecným rizikům každého podniku, a na druhé straně banka funguje jako speciální zprostředkovatel v procesu kapitálového transferu s klasickými bankovními riziky ohledně partnerství.

Klíčová slova: rizikové bankovníctví; finanční riziko; komerční riziko; riziko prostředí

THE RISKS OF FINANCIAL-ACCOUNTING AUDIT AND THEIR RELATIVE IMPORTANCE

Elena Hlaciuc

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: elenah@seap.usv.ro

Mihaela Tulvinschi

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: mihaelat@seap.usv.ro

Abstract

The financial-accounting audit was legalized in Romania in 1999 and since then there were made important steps of development through CECCAR, as well as through the Ministry of Finances. The financial-accounting audit interposes between the manufactures and the users of accounting information, by high-class professionals, which assume the responsibility of certification that the financial situations are concluded in all the significant aspects and in comply with the national and international standards of accountancy. In a financial audit, the control of objectives is planned in terms of the risk factors and of their relative significance, which changes from a company to another. Through his activity, the auditor must achieve a comprehensive understanding of the accounting systems and of internal control in order to program the audit activity.

Keywords: financial audit; internal control; financial-accounting

RIZIKA FINANČNĚ-ÚČETNÍHO AUDITU A JEJICH RELATIVNÍ DŮLEŽITOST

Abstrakt

Audit finančního účetnictví byl legalizován v Rumunsku v roce 1999 a od té doby byly učiněny důležité kroky ve vývoji pomocí CECCAR a také pomocí ministerstva financí. Audit finančního účetnictví zasahuje mezi výrobce a uživatele účetních informací. Odborníci pak mají zodpovědnost za ověření, že finanční situace je věrohodná ze všech aspektů a že účetní výsledky splňují národní a mezinárodní standardy účetnictví. Ve finančním auditu je naplánována kontrola cílů s ohledem na faktory rizika a jejich relativní důležitosti, která se liší v každé firmě. Pomocí této činnosti musí auditor dosáhnout celkového pochopení účetních systémů a interní kontroly tak, aby naplánoval proces auditu.

Klíčová slova: finanční audit; interní kontrola; finanční účetnictví



FINANCIAL STRUCTURE AND ECONOMIC GROWTH

Tamás Isépy

University of Veszprém, Hungary

Faculty of International Economics, Department of Economics

e-mail: isepyt@gtk.vein.hu

Abstract

In the centre of this paper is the analysis of the financial superstructure, namely to study how and in what extent do the financial structures developed by political, economical and financial factors have an influence on the economic growth of a national economy/region. In the last two decades Europe has experienced a significant expansion of financial markets. The international comparative analysis of the bank oriented- and market based financial structures is in search of the explanation the shift towards the market-based financial structure and the changing role of the relationship-based and arm's- length financing. In the focus of the cross-country comparison are primarily the EU countries, especially the new EU member states, where the time series analysis can emphasize the relationship between the financial structure changes and the economic growth.

Keywords: financial structure; financial intermediation; financial markets; banking

FINANČNÍ STRUKTURA A EKONOMICKÝ RŮST

Abstrakt

V centru zájmu této práce je analýza finanční struktury, hlavně studium jak a v jakém rozsahu měly finanční struktury vyvinuté politickými, ekonomickými a finančními faktory, vliv na ekonomický růst národního hospodářství/regionu. V posledních dvou dekadách Evropa zažila významnou expanzi finančních trhů. Mezinárodní srovnávací analýza bankovně orientovaných a tržně založených finančních struktur pátrá po vysvětlení posunu směrem k tržně založené finanční struktuře a změně role financování založeném na vztahu a přímém financování. Srovnávány jsou v první řadě členské země EU, zvláště nové členské státy EU, kde analýza časových řad může klást důraz na vztah mezi změnami struktury finančního sektoru a ekonomickým růstem.

Klíčová slova: finanční struktura; finanční zprostředkování; finanční trhy; bankovníctví

A FRAMEWORK ON DEVELOPING AN INTELLIGENT DISCRIMINATING SYSTEM OF ANTI-MONEY LAUNDERING

Tang Jun

Zhongnan University of Economics and Law, China

School of Information Technology

e-mail: yu_ying1968@yahoo.com.cn

Abstract

Anti-money laundering (AML) has attracted highly focus from the mainland China government recently since it has been deeply involved with the faiths of the nation, economic stability, combating the serious flooding of nationwide corruption offences, especial the field of organized crimes. Due to the backward situation of AML mechanism in China, it is of great significance to develop a set of AML intelligence collecting and analyses system to reinforce the countermeasures fighting the ever-raging money laundering activities among local financial networks. Based on the business characteristics of Chinese financial systems, the paper proposed a framework of self-adaptive AML system which is composed of a 4-layer structure including 3 modules. Related procedures of feature selecting and strategies of analyzing and discriminating are discussed.

Keywords: data mining; anti-money laundering; self-adaptive; decision support system

RÁMEC VÝVOJE INTELIGENTNÍHO VÝBĚROVÉHO SYSTÉMU V BOJI PROTI PRANÍ ŠPINAVÝCH PENĚZ

Abstrakt

Boj proti praní špinavých peněz (AML) začal nedávno velice přitahovat pozornost čínské vlády, protože je hluboce spojen s důvěrou národa, hospodářskou stabilitou a bojem se záplavou celostátních korupčních deliktů, zvláště pak na poli organizovaného zločinu. Kvůli zaostalé situaci AML mechanismu v Číně je velice důležité vyvinout systém sbírání a analyzování souboru AML informací, a to k posílení opatření boje proti praní špinavých peněz mezi místními finančními sítěmi. Příspěvek vychází z obchodních charakteristik čínských finančních systémů a navrhuje rámec samopřizpůsobujícího se AML systému, který je složen ze 4vrstvé struktury včetně 3 modulů. Diskutovány jsou také související procedury výběru vhodné konstrukce a strategie analyzování a diskriminování informací.

Klíčová slova: data mining; boj proti praní špinavých peněz; samopřizpůsobující se; podpůrný systém rozhodování



A RESEARCH TO DETERMINE THE EFFECTS OF THE MEMBERSHIP PROCESS OF TURKEY ON THE FOREIGN CAPITAL COMPANIES

Tugba Karabulut

Istanbul Commerce University, Turkey
Faculty of Commercial Sciences
e-mail: tkarabulut@iticu.edu.tr

Oguz Demir

Istanbul Commerce University, Turkey
EU Application and Research Center
e-mail: odemir@iticu.edu.tr

Abstract

European Union (EU) is a major market with its 25 member countries, 500 million population and EUR 25 trillion economic size. Czech Republic had opportunity to use EU funds to solve its economic problems during its EU membership process. It also attracted foreign investors because of its EU membership. First, the effects of the membership process for Czech Republic in terms of foreign direct investment and EU funds are summarized in this study to be example to Turkey. Secondly, the expectations of foreign capital companies about the effects of the membership process of Turkey to EU to their organizations and Turkish Economy have been analyzed in this study. The explanatory research has been conducted to 42 companies that are members of Foreign Investors Association in Turkey. The frequency distribution analyses have been applied to the data that are collected from the companies by the questionnaire. As a conclusion, most of the foreign capital companies expect better economic conditions for Turkey in the membership process where as, they are hesitating to make new investments for the time being.

Keywords: European Union; foreign direct investment; foreign capital company

ANALÝZA EFEKTŮ PROCESU PŘISTOUPENÍ TURECKA K EU NA ZAHRANIČNÍ SPOLEČNOSTI

Abstrakt

Evropská unie (EU) je s 25 členskými zeměmi, populací 500 milionů a ekonomickým výkonem 25 biliónů EUR jedním z klíčových trhů. Česká republika měla v průběhu procesu svého přistoupení k EU možnost využít fondy EU k vyřešení ekonomických problémů. Díky perspektivě členství v EU přilákala i mnoho zahraničních investorů. Právě efekty přistoupení na využití evropských fondů a příliv zahraničních investic jsou v příspěvku sumarizovány. Za druhé příspěvek analyzuje očekávání zahraničních investorů v Turecku ohledně dopadů přistoupení země k EU na jejich společnosti. Výzkum zahrnuje 42 společností, které jsou členy Asociace zahraničních investorů v Turecku. Základní statistické metody jsou uplatněny na data pocházející z dotazníkového výzkumu. Příspěvek dochází k závěru, že většina zahraničních společností očekává lepší ekonomické a podnikatelské prostředí, což by podnítilo nové investice, kterých se zahraniční investoři v současné době zdráhají.

Klíčová slova: Evropská unie; přímé zahraniční investice; zahraniční společnosti

IMPACT OF THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL SYSTEM ON ECONOMIC GROWTH

Mohammad Sharif Karimi

Management and Planning Organization,
Iran
e-mail: Sharifkri99@yahoo.com

Amin Shirkani

Boniad Mostazafan Foundation,
Iran
e-mail: a_shirkani@yahoo.com

Abstract

The effect of financial development on economic growth is one of the most important economic issues which has attracted a great deal of discussions and argument. In this article we study the importance and effectiveness of capital market evaluation measures such as liquating nature of this market and its role in the economic growth of Iran, through examining the relation between capital market development and economic growth within a regression model and under Granger cause and effect relationship.

Keywords: financial market; development; Iran; Granger causality

VLIV ROZVOJE FINANČNÍHO SYSTÉMU NA EKONOMICKÝ RŮST

Abstrakt

Vliv rozvoje finančního systému na ekonomický růst je jedním z nejvýznamnějších ekonomických problémů, který se stal objektem široké akademické diskuse. V tomto příspěvku je analyzována důležitost a efektivita různých indikátorů kapitálového trhu a dopad na ekonomický růst v Íránu. Analýza je provedena zkoumáním vzájemného vztahu vývoje kapitálového trhu a hospodářského růstu prostřednictvím regresního modelu a Grangerovy kauzality.

Klíčová slova: finanční trh; rozvoj; Írán; Grangerova kauzalita



THE ANALYSIS OF LOCALIZED COMPETITION AMONG ORGANIZATIONS AND A RESEARCH IN BANKING SECTOR

Murat Kasimoglu

Çanakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Faculty of Business Administration and
Economics
e-mail: mkasimoglu@comu.edu.tr

Asli Kucukaslan

Marmara University, Turkey
Faculty of Business Administration and
Economics
e-mail: aslikucukaslan@yahoo.com

Abstract

The aim of this study is to analyze the structure of competition in local level. In this frame, primarily the recent theoretical and empirical studies about the localization of competition are examined. Next, the local competition strategies of selected eight banks are tried to be analyzed and measured with the dimensions exposed. The dimensions exposed are dealt with as the main factors affecting the local competition including the duration of the banks' operations in the market, the types and the number of the products that the banks present, the quality and quantity of the customer services, the main characteristics and varieties of the banks' competitive strategies in the market, the street and the properties of that street on which the banks operate. As the conclusion of the study, it is revealed that the private and public banks have many differences in core competencies. Since the public banks have an understanding of inactive competition, they have no special organizational structuring for competing in local market. However, it is seen that the private banks have a clear understanding of proactive competition and an organizational structuring fitting that situation.

Keywords: localized competition; banking

ANALÝZA MÍSTNÍ KONKURENCE A JEJÍ VÝZKUM V BANKOVNÍM SEKTORU

Abstrakt

Cílem studie je analyzovat strukturu konkurence na místní úrovni. V tomto kontextu jsou nejprve zhodnoceny aktuální teoretické a empirické studie z této oblasti. Následně jsou zkoumány místně-konkurenční strategie osmi bank včetně několika dimenzionálních měření. Dimenze vycházejí z klíčových faktorů ovlivňujících místní konkurenci jako jsou doba přítomnosti banky na místním trhu, typ a počet nabízených produktů, kvalita a kvantita klientských služeb, hlavní charakteristiky konkurenčních strategií bank či umístění a vybavenost ulice, na níž banka působí. Závěrem příspěvku je tvrzení, že státní a soukromé banky se v mnohém liší. Zatímco státní banky mají porozumění pro nečinnou konkurenci, nemají žádné nástroje pro boj s konkurencí na místním trhu. Naopak soukromé banky čelí konkurenci aktivně a za tímto účelem také definují a přizpůsobují svou organizační strukturu.

Klíčová slova: místní konkurence; bankovníctví

INTRODUCTION OF MEDIUM TERM EXPENDITURE FRAMEWORK (MTEF) IN TURKISH BUDGETARY SYSTEM

Ahmet Kesik

Ministry of Finance, Turkey
General Directorate for Budget and Fiscal Control
e-mail: ahmet1@bumko.gov.tr

Abstract

Turkish financial management system has undergone a long lasting reform process for years. Finally a new organic law (Public Financial Management and Control Law) was passed in late 2003 and its full implementation will start in 2006. The new law requires introduction of MTEF for next three years in all general government agencies. Although the new law captures necessary provisions for MTEF, implementation of the new system rises some questions and causes some concerns for the agencies in terms of well working implementation of the new system since it is a system newly introduced. So, 2006 budget will be the first one to start for MTEF. This paper first covers the disadvantages and advantages of the former and new Turkish financial management system. It also analyses MTEF, more importantly policy formulation process within the context of international best practices. It then lays out new Turkish MTEF system and also deals with some potential problems that Turkish authorities will be challenged with. The paper ends with recommendations on how best to implement the new MTEF system in Turkey.

Keywords: medium term expenditure framework; Turkish budgetary system; policy formulation

PŘEDSTAVENÍ STŘEDNĚDOBÉHO VÝDAJOVÉHO RÁMCE (MTEF) V TURECKÉM ROZPOČTOVÉM SYSTÉMU

Abstrakt

Turecký systém finančního řízení podstoupil dlouho trvající reformní proces. Nakonec byl schválen ke konci roku 2003 nový základní zákon (zákon o řízení a kontrole veřejných financí) a jeho plná implementace začne v roce 2006. Nový zákon vyžaduje zavedení MTEF během dalších tří let ve všech hlavních vládních institucích. Ačkoli nový zákon zabezpečuje nezbytné finanční rezervy pro MTEF, implementace nového systému vyvolává některé otázky a způsobuje některé starosti státním orgánům. Rozpočet pro rok 2006 tak bude první, který bude vycházet z MTEF. Tato práce nejprve představuje nevýhody a výhody bývalého a nového systému tureckého řízení veřejných financí. Analyzuje také MTEF, důležitější však proces formulace této politiky v souvislosti s mezinárodní praxí. Pak také vytyčí nový turecký MTEF systém a probere některé potenciální problémy, se kterými se turecké úřady setkají. Práce končí doporučeními, jak nejlépe implementovat nový MTEF systém v Turecku.

Klíčová slova: střednědobý výdajový rámec; turecký rozpočtový systém; formulace politiky



ENTROPY AND ZETA FUNCTION OF FIBONACCI MATRIX INTERPRETATION OF THE $Q_2(x)$ DYNAMICAL SYSTEM IN TERMS OF AN ANALOGY WITH FINANCIAL CIRCUIT THEORY (IN BANKING SYSTEMS)

Antoni Klecha

Wyższa Szkoła Technik Komputerowych
i Telekomunikacji w Kielcach, Poland
e-mail: Klechat@ae.krakow.pl

Abstract

The entropy and zeta function of golden mean shift are classical examples of quantities used in the study of symbolic dynamical systems. The golden mean shift is associated with an adjacency matrix $Q_2 = \begin{bmatrix} 1 & 1 \\ 1 & 0 \end{bmatrix}$

The entropy of golden mean shift is $\log_2 \frac{1+\sqrt{5}}{2}$

The zeta function for Q_2 is: $\zeta_{Q_2}(t) = \frac{1}{1-t-t^2}$ In the paper we extend matrix Q_2 to a matrix $Q_2(x) = \begin{bmatrix} x & 1 \\ 1 & 0 \end{bmatrix}$

We then generalize the matrices Q_2 and $Q_2(x)$ to R-Bonacci matrices Q_r and $Q_r(x)$ as well as giving an interpretation of the $Q_r(x)$ dynamical system in terms of an analogy with financial circuit theory in banking systems.

Keywords: entropy; golden mean shift; financial circuit theory in banking systems

ENTROPIE A FUNKCE ZETA U FIBONACCIHO INTERPETACE MATICE DYNAMICKÉHO SYSTÉMU $Q_2(x)$ VE VZTAHU K ANALOGII S FINANČNÍ TEORIÍ OBĚHU (V BANKOVNÍCH SYSTÉMECH)

Abstrakt

Entropie a zeta funkce zlatého středního posunu jsou klasickými příklady veličin používaných ve studii symbolických dynamických systémů. Zlatý střední posun je spojován s příbuznou maticí $Q_2 = \begin{bmatrix} 1 & 1 \\ 1 & 0 \end{bmatrix}$

Entropie zlatého středního posuvu je $\log_2 \frac{1+\sqrt{5}}{2}$ Zeta funkce pro Q_2 je: $\zeta_{Q_2}(t) = \frac{1}{1-t-t^2}$

V referátu rozšiřujeme matici Q_2 na matici $Q_2(x) = \begin{bmatrix} x & 1 \\ 1 & 0 \end{bmatrix}$ Pak zobecníme matice Q_2 a $Q_2(x)$ na matice

R-Bonacciho Q_r a $Q_r(x)$ a také podáme vysvětlení $Q_r(x)$ dynamického systému s ohledem na analogii s finanční teorií oběhu v bankovních systémech.

Klíčová slova: entropie; zlatý střední posun; finanční teorie oběhu v bankovních systémech

THE PERSPECTIVES OF BANCASSURANCE DEVELOPMENT IN POLAND

Hanna Kociemska Pociecha

University of Economics in Wrocław, Poland

Finance Department

e-mail: hanna.pociecha@ae.wroc.pl

Abstract

Bancassurance is becoming a modern style of banking all over the world. It is the sign of globalization and law liberalization in most of the well developed countries. The article presents the perspectives of bancassurance development in Poland. There are shown some legal and economic backgrounds that must be fulfilled just to make the bancassurance profitable for both sides: banks and their clients. Article presents the recent situation in this market and possibility to make it more developed in Poland.

Keywords: bancassurance; perspectives of the development

PERSPEKTIVY WYWOJE BANKOPOJIŠŤOVNICTVÍ V POLSKU

Abstrakt

BankopojišŤovnictví se stává moderním stylem bankovníctví po celém světě. Je to znamení globalizace a liberalizace práva ve většině rozvinutých zemích. Článek představuje perspektivy rozvoje bankopojišŤovnictví v Polsku. Jsou ukázány některé právní a ekonomické předpoklady, které musí být naplněny, aby se bankopojišŤovnictví stalo ziskovým pro obě strany: banky a jejich klienty. Článek představuje nedávnou situaci na tomto trhu a možnost pro jeho další rozvoj v Polsku.

Klíčová slova: bankovní zajišŤení; perspektivy vývoje



CURRENCY SUBSTITUTION IN A TRANSITIONAL ECONOMY WITH AN APPLICATION TO THE CZECH REPUBLIC

Luboš Komárek

Czech National Bank
and Prague School
of Economics, Czech Republic

e-mail: lubos.komarek@cnb.cz

Zlataše Komárková

Czech Security Commission,
Czech Republic

e-mail: zlatuse.komarkova@sec.cz

Martin Melecký

University of New South Wales,
Australia
School of Economics

e-mail: m.melecky@tiscali.cz

Abstract

Currency substitution appears to be an important issue affecting the design of monetary policy, especially in transition economies. Therefore, this paper strives to analyse the particular relevance of the currency substitution phenomenon in the Czech Republic's case. We initially discuss the role of currency substitution in small open economies in transition with some illustrations relating to the Czech Republic. We distinguish and analyse a locally and globally substituting currency from substituted ones and discuss the consequences of euroisation. Further, we estimate a modified Branson and Henderson portfolio model for the Czech Republic. This provides a multi-perspective approach to currency substitution in the broad sense. We attempt to intensify the robustness of our estimations by applying several cointegration techniques, namely the Johansen procedure, ARDL, DOLS and ADL. Finally, we discuss the potential implications of the currency and asset substitution present according to our estimates in the Czech economy.

Keywords: currency substitution; demand for money and assets; transition; Czech Republic; cointegration

MĚNOVÁ SUBSTITUCE V TRANZITIVNÍ EKONOMICE S APLIKACÍ NA ČESKOU REPUBLIKU

Abstrakt

Měnová substituce se jeví jako důležitý aspekt ovlivňující tvorbu měnové politiky, obzvláště v tranzitivních ekonomikách. Příspěvek se tudíž snaží analyzovat určitou relevanci fenoménu měnové substituce v případě České republiky. Na začátku diskutujeme úlohu měnové substituce v malých otevřených ekonomikách v tranzitivním období společně s představením ukázek ve vztahu k České republice. Rozlišujeme a analyzujeme místně a globálně substituující měny od substituovaných a diskutujeme následky euroizace. Dále odhadujeme Bransonův a Henersonův modifikovaný model portfolia pro Českou republiku. Tento odhad poskytuje mnoha-perspektivní přístup k měnové substituci v širokém smyslu. Pokoušíme se zvýšit robustnost našich odhadů tím, že aplikujeme několik kointegračních technik, hlavně Johansenův postup, ARDL, DOLS a ADL. Nakonec diskutujeme potenciální implikace substituce měny a aktiv podle našich odhadů v české ekonomice.

Klíčová slova: měnová substituce; poptávka po penězích a aktivech; tranzitivní období; Česká republika; kointegrace

THE SITUATION AND CHANGES IN POLISH BANKING SECTOR

Dorota Korenik

University of Economics in Wrocław, Poland

Finance Department

e-mail: dorota.korenik@ae.wroc.pl

Abstract

The Polish banking sector is developing dynamically. The situation inside the sector is changing and also its position among the other European Union banking sectors, including the countries of the middle and Eastern Europe. The article presents the situation and the changes on the bases of the primary banking sector's size marks. At first it is shown the image of the Polish banking sector and the shape of the changes inside the sector during 1989 till year 2004, later the article presents the position of this sector in comparison with other banking sectors in Middle and Eastern Europe in EU.

Keywords: banking sector; changes

SITUACE A ZMĚNY V POLSKÉM BANKOVNÍM SEKTORU

Abstrakt

Polské bankovníctví se vyvíjí dynamicky. Mění se situace uvnitř sektoru a také jeho pozice k dalším bankovním sektorům v EU, včetně zemí ze střední a východní Evropy. Článek představuje situaci a změny na základě vymezení klíčových ukazatelů velikosti bankovního sektoru. Prvně je ukázán obraz polského bankovníctví a povaha změn uvnitř sektoru během let 1989 až 2004, později článek představuje pozici tohoto sektoru ve srovnání s dalšími bankovními sektory ve střední a východní Evropě v EU.

Klíčová slova: bankovní sektor; změny



COLLECTIVE INVESTMENT COMPARISON VISEGRAD GROUP COUNTRIES WITH THE SELECTED EUROPEAN COUNTRIES

Karel Kořený

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration
e-mail: koreny@opf.slu.cz

Kateřina Kořená

VŠB - Technical University, Czech Republic
Faculty of Economics
e-mail: korena@vsb.cz

Abstract

The aim of the paper is to compare collective investment in the V4 countries -Czech Republic, Hungary, Poland and Slovakia - with the chosen European countries. The authors compare and evaluate fund assets, structure of the collective investment funds and the whole contemporary situation of the collective investment in the countries of the last East Europe with the European countries where collective investment is the most developed and with the most similar countries.

Keywords: collective investment; fund assets; types of the funds; Visegrad countries; collective investment in the Europe

SROVNÁNÍ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ ZEMÍ VISEGRÁDSKÉ SKUPINY S VYBRANÝMI EVROPSKÝMI ZEMĚMI

Abstrakt

Cílem článku je srovnání kolektivního investování zemí V4 -Česká republika, Maďarsko, Polsko, Slovensko s vybranými evropskými zeměmi. Autoři porovnávají a hodnotí objem majetku ve fondech, strukturu fondů a celkovou současnou situaci kolektivního investování v zemích bývalé východní Evropy se zeměmi, kde je kolektivní investování nejvíce rozvinuté (např. Francie, Itálie) a se zeměmi, které jsou těmto bývalým východoevropským zemím nejvíce podobné (např. Portugalsko).

Klíčová slova: kolektivní investování; objem majetku ve fondech; typy fondů; země Visegrádské skupiny; kolektivní investování v Evropě



MODERN METHODS OF THE BANK FINANCIAL CONSULTANTS EDUCATION

Karel Kořený

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration
e-mail: koreny@opf.slu.cz

Petr Syrový

e-mail: syrovy.petr@seznam.cz

Abstract

The paper describes new educational banking methods, which are based on the personal experience participants of these courses. These courses concern bank employees' education both in the area personal and corporate finance. The authors suggest definite educational program for the bank financial consultants.

Keywords: financial consultancy; personal finance; experience education; programs for the bank consultants

MODERNÍ METODY VZDĚLÁVÁNÍ BANKOVNÍCH FINANČNÍCH PORADCŮ

Abstrakt

Příspěvek představuje nové vzdělávací postupy v bankovníctví. V bankovníctví se začínají objevovat vzdělávací programy, které staví na osobním prožitku účastníků. Tyto programy se týkají vzdělávání zaměstnanců bank jak v oblasti osobních tak i firemních financí. Na základě teoretických poznatků autoři navrhují konkrétní systém vzdělávacího programu bankovních finančních poradců.

Klíčová slova: finanční poradenství; osobní finance; prožítkové vzdělávání; programy pro bankovní poradce

**DYNAMIC OF LOCAL FINANCIAL BEHAVIOUR****Olivier Koumba**

Université de Rennes, France

CREM

e-mail : olivier.koumba@univ-rennes1.fr

Abstract

The last research on dynamic demand for local public goods depending on the median voter does not give value to the transformation of the capital structure and the nature of the local public goods. Those reports admit the static hypothesis of a median voter's model based on the total consumption of his own income in each period. However, that is not realistic because the median voter demand depends on the level of public goods available. As a result, this demand changes and becomes intertemporal. Indeed, the median voter does not totally consume his income in each period, but he saves a share which constitutes the intertemporal constraint of the decisive agent. On the other hand, the time introduction operates on the local public good nature of which use extends throughout many periods of time (durable local public goods). However, this capital accumulation involves the municipality to plan the recurrent charges in order to assure the continuity of the use of local public goods. The dynamic of cost operation is similar to a technical debt.

Keywords: budgetary dynamic; financial gearing; local public account; durable local public; median voter

DYNAMIKA MÍSTNÍHO FINANČNÍHO CHOVÁNÍ**Abstrakt**

Poslední výzkum dynamické poptávky po místních veřejných statcích závislý na mediánovém voliči nemá přínos pro transformaci kapitálové struktury ani pro povahu místních veřejných statků. Výzkumy připouštějí statickou hypotézu modelu mediánového voliče založeného na celkové spotřebě vlastního příjmu v každém období. Nicméně, toto není reálné, neboť poptávka mediánového voliče závisí na úrovni dostupných místních veřejných statků. Následkem toho se tato poptávka se mění a stává se dočasnou. Ve skutečnosti mediánový volič nespotřebuje svůj celkový příjem v každém období, ale ušetří podíl, který tvoří dočasné omezení rozhodujícího agenta. Na druhé straně, zavedení času funguje na základě místních veřejných statků, jejichž použití se rozšiřuje na mnoha období (místní zboží dlouhodobé spotřeby). Nicméně, tato kapitálová akumulace zahrnuje municipalitu ve vztahu k cyklickým změnám pro zajištění kontinuity použitím místních veřejných statků. Dynamika nákladové operace je obdobná technickému dluhu.

Klíčová slova: rozpočtová dynamika; finanční zadlužení; místní veřejný účet; místní zboží dlouhodobé spotřeby; mediánový volič

THE EFFECT OF THE US BANKS CONSOLIDATION ON THE BANKING INTERNATIONAL OPERATIONS

Sylwester J. Kozak

National Bank of Poland

Consulate General of the Republic of Poland, Los Angeles

e-mail: sylwesterkozak@yahoo.com

Abstract

The recent consolidation of the US banking sector has resulted in enormous reduction of the number of banks and the increase of the average assets value of an individual bank. It has also caused a high concentration of foreign banking operations within the group of the largest US banks. In this paper we present how the growth of the assets value of a bank impacts the size of its involvement into foreign operations, and the level of the concentration of foreign operations in the US banking sector, in the period of 1992 - 2004. We have found out that in the year of 2004, approximately 99 per cent of deposits was collected in the foreign offices of banks with assets exceeded \$10 BN. In case of loans this share equals to 98 per cent. Additionally, the top 3 banks ratio for foreign deposits has increased from 42 per cent in 1992 to more than 66 per cent in 2004, and for foreign loans, from 58 to 77, respectively. The research indicates that shares of the bank's foreign deposits and loans in the total value of assets is strongly correlated with the value of bank's assets. However the correlation has been evaluating toward the medium level. Even though the largest banks have increased the value of deposits and loans in foreign offices, escalating the market concentration, the share of those deposits and loans in the total value of their assets is significantly falling in the period of 1992 - 2004. It indicates the shift of interest of global banks from this type of banking toward off-balance operations.

Keywords: banking sector; United States; consolidation; market concentration

ÚČINEK KONSOLIDACE AMERICKÝCH BANK NA MEZINÁRODNÍ BANKOVNÍ OPERACE

Abstrakt

Nedávná konsolidace bankovníctví v USA měla za následek enormní pokles počtu bank a zvýšení průměrných bilančních sum jednotlivých bank. Konsolidace způsobila i vysokou koncentraci zahraničních bankovních operací uvnitř skupiny největších amerických bank. V této práci prezentujeme, jak růst bilanční sumy banky ovlivňuje jak stupeň jejího zapojení se do zahraničních operací, tak i úroveň koncentrace zahraničních bankovních operací v USA, a to v letech 1992 - 2004. Zjistili jsme, že v roce 2004 přibližně 99 procent z depozit uložených v zahraničních kancelářích bylo soustředěno u bank s aktivy přesahujícími 10 mld. USD. V případě půjček se tento podíl rovná 98 procentům. Navíc podíl největších tří bank se u vkladů zvýšil z 42 % v roce 1992 na více než 66 % v roce 2004 a u půjček z 58 až na 77 %. Výzkum signalizuje, že podíl zahraničních vkladů bank a půjček v celkové bilanční sumě je silně korelovan s výší celkových aktiv. Nicméně korelace byla hodnocena směrem ke střední úrovni. Třebaže největší banky zvýšily hodnotu depozit a půjček v zahraničních kancelářích, eskalující tak tržní koncentraci, podíl těchto depozit a půjček v celkové bilanční sumě v době 1992 - 2004 významně poklesl. To nasvědčuje posunu zájmu globálních bank z tohoto tradičního typu bankovníctví směrem k mimo-bilančním operacím.

Klíčová slova: bankovníctví; USA; konsolidace; tržní koncentrace



THE FACTORS INFLUENCING DECISION MAKING PROCESS REGARDING CAPITAL STRUCTURE AS WELL AS BUSINESS DEVELOPMENT

Jozef Kráľovič

University of Economics, Bratislava
Faculty of Business Management
e-mail: kralovic@cuba.sk

Eduard Hyránek

University of Economics, Bratislava
Faculty of Business Management
e-mail: hyranek@cuba.sk

Abstract

Decisions concerning capital and development projects represent the main long - term budget, capital and financial decisions of a firm. These decisions are affected by the choice of both methods and models of the capital structure optimization, economic efficiency of the projects evaluation as well as by many other factors. Following two factors influencing this decision making process in Slovak enterprises are presented in this lecture: income tax and cost of capital.

Keywords: financial and capital structure; development projects

FAKTORY OVPLYVNÚJÚCE ROZHODOVANIE O KAPITÁLOVEJ ŠTRUKTÚRE A PROJEKTOCH ROZVOJA PODNIKU

Abstrakt

Rozhodovanie o kapitálovej štruktúre a projektoch rozvoja podniku patrí medzi ťažiskové dlhodobé rozpočtové kapitálové a finančné rozhodovania podniku. Tieto rozhodnutia sú ovplyvnené výberom metód a modelov optimalizácie kapitálovej štruktúry, hodnotenia ekonomickej efektívnosti projektov a mnohými ďalšími faktormi. V príspevku budeme prezentovať vplyv dvoch faktorov - dane z príjmov a nákladov kapitálu na tieto rozhodnutia v podmienkach podnikov SROV.

Kľúčové slova: finančná a kapitálová štruktúra; projekt rozvoja

THE OBJECTIVITY OF INTEGRATING THE REGULATION AND SUPERVISION OF FINANCIAL MARKETS AND THE POSSIBILITIES OF ITS PRACTICAL IMPLEMENTATION

Antonín Kubíček

Institute of Finance and Administration, Czech Republic

Department of International Affairs, Department of Finance and Financial Services

e-mail: antonin.kubicek@vsfs.cz

Abstract

The development of financial markets is currently characterized by their interior and exterior integration, internationalization, evolution of a number of new highly sophisticated financial instruments, increasing securitization and creation of very complex international financial structures and financial flows within their framework. At the same time the necessity of restoring free market competition, growing volatility of monetary and financial quantities, institutionalization and intellectualization is intensively discussed. Both regulation and supervision of the markets have to adapt to these objectively existing trends, including the growing call for increasing the efficiency of all activities. The integration of relations and processes carried out in financial markets requires a similar integration of relations and processes in the sphere of their regulation and supervision. However, there are a number of features of "lower level objectivity" or specific subjectivity and other characteristics functioning in this sphere which modify the implementation of the above mentioned trend, both in terms of depth and width of its intention and especially in terms of its concrete shape. The level of accepted specifics should never impair the very substance of the integration trend. That is the issue dealt with in the present paper.

Keywords: financial markets; integration tendency; regulation and supervision; specifics

OBJEKTIVITA INTEGRACE REGULACE A DOZORU NAD FINANČNÍMI TRHY A MOŽNOSTI JEJÍ PRAKTICKÉ REALIZACE

Abstrakt

Vývoj finančních trhů je v současné době charakterizován jejich vnitřní i vnější integrací, internacionalizací, vznikem řady nových, vysoce sofistikovaných finančních nástrojů, rostoucí sekuritizací a vznikem velmi složitých mezinárodních finančních struktur a v jejich rámci probíhajících finančních toků. Současně se stále intenzivněji hovoří o nutnosti renesance svobodné tržní konkurence, nárůstu volatility peněžních a finančních veličin, institucionalizaci a intelektualizaci. Těmto objektivně se prosazujícím trendům, včetně stále rostoucího požadavku na růst efektivitu všech uskutečňovaných činností, se musí přizpůsobit i regulace a dozor nad těmito trhy. Integrace vztahů a procesů probíhajících na finančních trzích si objektivně vyžaduje obdobnou integraci vztahů a procesů v oblasti jejich regulace a dozoru. V této oblasti však objektivně působí i řada "objektivit nižšího stupně", specifických subjektivit i dalších charakteristik, které realizaci výše zmíněného trendu modifikují, a to jak hlediska hloubky a širě jejího záměru, tak především z hlediska její konkrétní podoby. Úroveň akceptovaných specifík by však nikdy neměla narušit samotnou podstatu integračního trendu. Právě tímto problémem se zabývá předložený příspěvek.

Klíčová slova: finanční trhy; integrační tendence; regulace a dozor; specifika



EU FIGHT AGAINST MONEY LAUNDERING

Magdaléna Kudelová

VŠB - Technical University Ostrava, Czech Republic
Faculty of Economics, Department of European Integration
e-mail: magdalena.kudelova@vsb.cz

Abstract

International integration produces many positive effects. Nevertheless, every coin has two sides. Liberalizing of international capital flows and making money transfers easier has also enabled new ways of legalizing dirty money. Fight against money laundering became a discussed topic mainly after terrorist attacks in September 2001. EU has followed the world struggle to stop money laundering and terrorist financing by creating a new anti-money laundering directive. The directive is in conformity with international conventions and standards related to that topic. It reflects the revision of FATF 40 recommendations. New directive proposes three forms of due diligence. It also deals with the role of national financial intelligence units. Aim of the paper is therefore to present the fight of EU against money laundering and terrorist financing and the influence of the fight on the financial sector. Institutional provisions regarding anti-money laundering rules will be also mentioned, i.e. role of financial intelligence units and international institutions that focus on money laundering.

Keywords: EC anti-money laundering directive; FATF; due diligence; financial intelligence unit

BOJ EU PROTI PRANÍ ŠPINAVÝCH PENĚZ

Abstrakt

Mezinárodní integrace má mnoho pozitivních efektů. Avšak každá mince má dvě strany. Uvolnění mezinárodních kapitálových toků a zjednodušení převodů peněz umožnilo nové způsoby praní špinavých peněz. Boj proti praní špinavých peněz se stal diskutovaným tématem zejména po teroristických útocích v září 2001. EU následovala světové úsilí o zastavení praní špinavých peněz a financování terorismu vytvořením nové směrnice proti praní špinavých peněz. Směrnice je v souladu s mezinárodními úmluvami a standardy vztahujícími se k této oblasti. Jsou v ní zahrnuta i revidovaná doporučení FATF. Nová směrnice navrhuje tři formy "due diligence". Také se zabývá rolí národních finančních zpravodajských jednotek. Cílem příspěvku je proto představení boje EU proti praní špinavých peněz a financování terorismu a vlivu tohoto boje na finanční sektor. Příspěvek také zmiňuje institucionální opatření vztahující se k praní špinavých peněz, tedy roli finančních zpravodajských jednotek a mezinárodních institucí, které se zabývají praním špinavých peněz.

Klíčová slova: směrnice ES proti praní špinavých peněz; FATF; due diligence; finanční zpravodajská jednotka

SOME FISCAL ISSUES REGARDING LEASING OPERATIONS IN ROMANIA

Viorel Dorin Lacatus

Babeş-Bolyai University, Cluj-Napoca, Romania

Faculty of Economics, Finance Department

e-mail: viorel_lacatus@yahoo.com , vlacatus@econ.ubbcluj.ro

Abstract

The spectacular evolution of the leasing market in Romania has determined the association of leasing companies into professional associations, as well as the emergence of a coherent and professional legal framework. The present study aims at examining the way in which leasing operations, irrespective of their type, influence the financing of the activity performed by both physical and juridical persons.

Keywords: financing through leasing; leasing companies; financial leasing; lease-back; leverage leasing

NĚKTERÉ FISKÁLNÍ PROBLÉMY TÝKAJÍCÍ SE LEASINGOVÝCH OPERACÍ V RUMUNSKU

Abstrakt

Velkolepý vývoj leasingového trhu v Rumunsku předurčil sdružování leasingových společností do profesních sdružení, stejně jako vznik komplexního a profesionálního právního rámce. Tato studie se zaměřuje na zkoumání způsobu, jakým leasingové operace, bez ohledu na jejich typ, ovlivňují financování aktivit prováděných fyzickými i právníckými osobami.

Klíčová slova: financování skrz leasing; leasingové společnosti; finanční leasing; zpětný pronájem; spekulativní leasing



ON USING ECONOMETRICS IN PRICING AUTOMOBILE INSURANCE

Dorina Lazar - Cristina Ciumas - Fanuta Pop

"Babes-Bolyai" University of Cluj Napoca, Romania
Faculty of Economics and Business, Department of Statistics
e-mail: dlazar@econ.ubbcluj.ro

Abstract

In this paper we add some remarks on using econometrics in ratemaking the automobile insurance. It focuses on a priori tariffication systems; these models integrate in tariff only a priori information based on significant variables that are easy to observe such as age, sex, type of driver's license, type of car, etc. In modeling the number of claims we recommended to use the models for count data, specially the Poisson regression model. A Poisson model is often used for the description of random and independent events such as automobile accidents. In Poisson regression model it is introduced a regression component, this model being more appropriate for a priori classification of risks. Also, a multivariate log-linear econometric model is developed for severity. This study is based on an automobile insurance portfolio that contains about 30000 policies.

Keywords: ratemaking; automobile insurance; Poisson regression model; Log-linear mode

**POUŽITÍ EKOMETRIE PRO STANOVENÍ CENY
AUTOMOBILOVÉHO POJIŠTĚNÍ****Abstrakt**

V tomto příspěvku připojujeme postřehy ohledně použití ekonometrie při stanovení hodnocení automobilového pojištění. Zaměřuje se a priori na systémy stanovení tarifu pojištění; přičemž tyto modely spojují do výsledného tarifu pouze a priori informaci vycházející z důležitých proměnných, které lze snadno zkoumat (věk, pohlaví, řidičský průkaz, druh vozidla, atd.). V modelování počtu přijatých stížností doporučujeme použít modely pro počítaná data, obzvlášť Poissonův model regrese. Poissonův model je často aplikován pro popis náhodných a nezávislých událostí, jako jsou dopravní nehody. V Poissonově modelu regrese je zavedena položka regrese, a proto je tento model vhodnější pro a priori klasifikaci rizik. Také je v příspěvku vyvinut multivariační logaritmicko-lineární ekonometrický model pro přesnost. Tato studie je založena na portfoliu automobilového pojištění, které obsahuje kolem 30.000 pojistek.

Klíčová slova: stanovení ohodnocení; automobilové pojištění; Poissonův model regrese; logaritmicko-lineární funkce



INFLUENCE OF INTERNATIONAL INVESTORS TO THE EFFICIENCY OF ESTONIAN COMMERCIAL BANKS

Kaja Lutsoja

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics and Business
Administration
e-mail: kaja@tv.ttu.ee

Jelena Hartsenko

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics and Business
Administration
e-mail: leena@tv.ttu.ee

Abstract

Banking in Estonia has teenager phase. Estonia has experienced two serious banking crises during the about 15-year period of its banking sector development and restructuring, the first crisis in 1992-1994 and the second in 1998-1999. Countries that have undergone financial crises are often looking to stabilize their banks with the help of international investors, often by allowing multinational banks organizations to quickly expand their operations. Foreign investment came primarily from Finland and Sweden. In the research, authors are analyzing reasons, how can influence of strong participation of strategic investor from matured economy be related to the efficiency of commercial banks in Estonia in first period (before 1999) and later, when all key players were connected to some Scandinavian commercial bank. Change of efficiency is analyzed through comparison of key measures before and after involvement of strategic investor, in relation with changed regulative environment of Estonia. Also, results of questioning of clients of Estonian commercial banks, both companies and persons, are analyzed in relation with change in ownership. In more stabilized economic situation, the comparative advantage of involvement of strategic investor has less influence on efficiency and it is analyzed on the basis of Estonian commercial banks reports from 1999-2004.

Keywords: banking; efficiency; international investor

VLIV MEZINÁRODNÍCH INVESTORŮ NA EFEKTIVNOST ESTONSKÝCH KOMERČNÍCH BANK

Abstrakt

Bankovníctví v Estonsku je v mladistvé fázi. Estonsko prodělalo dvě vážné bankovní krize během asi 15letého období jeho bankovního vývoje a restrukturalizace, první krize v letech 1992 - 1994 a druhá v letech 1998 - 1999. Země, které postihly finanční krize, často chtějí stabilizovat své banky za pomoci mezinárodních investorů, často dovolující mnohonárodnostním bankovním organizacím rychle expandovat své podnikání. Zahraniční investice přišly v první řadě z Finska a Švédska. Ve výzkumu autoři analyzují důvody, jak může vliv silné účasti strategického investora z rozvinuté ekonomiky souviset s efektivností komerčních bank v Estonsku v prvním období (před rokem 1999) a později, kdy všichni klíčoví hráči byli napojeni na některou skandinávskou komerční banku. Změna efektivnosti je analyzována srovnáním klíčových ukazatelů před a po vstupu strategického investora, ve vztahu ke změně regulativním podmínkám v Estonsku. Analyzovány jsou také výsledky dotazování klientů estonských komerčních bank, a to ve vztahu se změnou ve vlastnictví. Komparativní výhoda vstupu strategického investora má menší vliv na efektivnost ve více stabilizované hospodářské situaci, jak je dokázáno analýzou dat z výročních zpráv estonských komerčních bank z období 1999 - 2004.

Klíčová slova: bankovníctví; efektivnost; mezinárodní investor



FINANCING OF SMALL AND MEDIUM SIZED ENTERPRISES IN TRANSITION ECONOMY: AN ESTONIAN CASE

Kaja Lutsoja

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics
e-mail: kaja@tv.ttu.ee

Margus Lutsoja

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics
e-mail: margus@tv.ttu.ee

Abstract

The financial sector and particularly the banking system played an important role in the process of transition and economic recovery in Central and Eastern European countries (CEECs). The main objective of this paper is to analyze main changes in financing decisions of Estonian companies in the period of economic transition from 1994 to 2004 before joining European Union. Empirical results of Estonian firms' interview study, undertaken annually during 1994-2003, are presented in the paper. The analyze concentrates on informal borrowing and lending in comparison of average interest rate being applicable on official lending from Estonian commercial banks. Firms can finance investment in two ways: with equity - which can be increased by issuing new shares or by reinvesting profits - and with debt. The financial frictions arise because of the following assumptions: (a) there is a cost or premium associated with increasing equity by issuing new shares, compared to reinvesting profits; (b) defaulting on the debt is costly. During the period of transition, availability of financing has changed dramatically. We can observe switch from informal borrowing and lending to the commercial banks and financial intermediaries.

Keywords: firms' financial behaviour; transition; contractual obligations; payment terms; informal borrowing

FINANCOVÁNÍ MALÝCH A STŘEDNÍCH PODNIKŮ V TRANZITIVNÍ EKONOMICE: ESTONSKÁ STUDIE

Abstrakt

Finanční sektor a obzvláště bankovní systém sehrály důležitou úlohu v procesu transformace a během ekonomického zotavení v zemích střední a východní Evropy (CEECs). Hlavním cílem tohoto příspěvku je analyzovat hlavní změny ve finančních rozhodnutích estonských firem v období ekonomické transformace od roku 1994 do roku 2004 před vstupem do Evropské unie. V příspěvku jsou obsaženy empirické výsledky získané na roční bázi v období 1994-2003. Analýza se soustředí na neformální půjčky ve srovnání s průměrnou úrokovou sazbou použitou při oficiálním získání půjčky od estonských komerčních bank. Firmy mohou financovat investice dvěma způsoby: vlastním jměním, které lze zvýšit vydáním nových akcií nebo reinvestováním zisku, a nebo dluhem. Finanční frikce vznikají z důvodů následujících předpokladů: (a) existuje náklad nebo prémie spojena se zvýšením základního kapitálu vydáním nových akcií, ve srovnání s reinvesticí zisku; (b) platební neschopnost je nákladná. Během tranzitivního období se dostupnost financování značně změnila. Můžeme pozorovat přechod od neformálních půjček k úvěrům od komerčních bank a finančních zprostředkovatelů.

Klíčová slova: firemní finanční chování; transformace; smluvní závazky; platební podmínky; neformální půjčka

BUDGET REFORM IN FRANCE: TOWARDS A NEW MANAGERIAL APPROACH

Djalel Maherzi

Jean Moulin - Lyon III University, France
Fiscal and Public Finance Research Centre (C.E.R.F.F)
e-mail: dmaherzi@yahoo.fr

Abstract

As part of the new budgetary reform, the Constitutional bylaw of August 1st, 2001 on budget acts introduced new rules and methods for preparing and implementing the State budget. The main purpose is to move from a resource-based to a results-based logic. Indeed, debate will focus on the objectives and the effectiveness of public expenditures. The paper aims to highlight the main aspects of the new managerial approach adopted by French administration within the framework of budgetary reform and the expected difficulties that would be encountered in its implementation. In the new budgetary system, appropriations may be freely apportioned among Programmes. Programme managers have to be fully committed to their goals and be accountable for their management acts via results indicators and target values so as to make public spending more efficient. Therefore, the budgetary reform poses a number of questions about the manner of implementing the performance-related aspects of the Constitutional bylaw on public policies. The success of this reform, effectively operational in 2006, depends partly on the degree of communication between all parties involved in the budget process in order to avoid misunderstandings in carrying out the new rules.

Keywords: budget reform; mission; programme budget; globalisation; performance goals

ROZPOČTOVÁ REFORMA VE FRANCII: POSUN K NOVÉMU MANAŽERSKÉMU PŘÍSTUPU

Abstrakt

Ústavní zákon z 1. srpna 2001 zavedl, jakožto součást rozpočtové reformy, nová pravidla a metody pro přípravu a čerpání státního rozpočtu. Hlavním cílem je posun od zdrojové k výsledkové logice. Debata se tak stáčí na problematiku cílů a efektivnosti veřejných výdajů. Příspěvek usiluje o představení hlavních aspektů nového přístupu přijatého francouzskou administrativou a rovněž o diskusi nad hlavními obtížemi očekávanými v průběhu jeho zavádění. V novém rozpočtovém systému mohou být veškeré přidělené finanční zdroje volně rozčleněny mezi programy. Programoví manažeři musí být zcela oddáni svým cílům a zároveň jejich výsledky musejí být prostřednictvím dosažených ukazatelů a cílových hodnot jasné a srozumitelné, čímž bude dosaženo vyšší efektivnosti veřejných výdajů. Z tohoto důvodu vytváří rozpočtová reforma mnoho otázek ohledně způsobu implementace těchto výkonnostních kritérií do činnosti veřejné správy a jejich politik. Úspěch reformy, jež bude plně zavedena od roku 2006, závisí s velké částí i na úrovni komunikace mezi všemi stranami začleněnými do rozpočtového procesu tak, aby nedocházelo k nedorozumění při naplňování nových pravidel.

Klíčová slova: rozpočtová reforma; poslání; programový rozpočet; globalizace; výkonnostní kritéria



MONETARY UNION ENLARGEMENT AND INTERNATIONAL TRADE

Alessandro Marchesiani

University of Tor Vergata, Italy

Department of Economics

e-mail: alessandro.marchesiani@tiscali.it

Pietro Senesi

University of Naples, Italy

Department of Social Science

email: psenesi@unior.it

Abstract

This paper studies the effects of monetary union enlargement on international trade in a three-country (two incumbent countries and an acceding country) search monetary model. It is shown that, if the degree of integration among the actual member states and the acceding country is high enough, accessing a currency union is Pareto improving as the increase of international trade is strictly positive for all countries.

Keywords: search equilibrium; trade diversion; trade creation; monetary union

ROZŠÍŘENÍ MĚNOVÉ UNIE A MEZINÁRODNÍ OBCHOD

Abstrakt

Tento příspěvek studuje dopady rozšíření měnové unie na mezinárodní obchod v monetárním modelu tří zemí (dvě členské země a jedna přistupující země). Ukazuje se, že jestli stupeň integrace mezi členskými zeměmi a přistupujícími zeměmi je dost vysoký, přistoupení na měnovou unii vylepšuje Paterovo optimum, neboť zvýšení mezinárodního obchodu je striktně pozitivní pro všechny země.

Klíčová slova: zkoumání rovnováhy; diverzifikace obchodu; vytváření obchodu; měnová unie

RECENT AUDIT SERVICES RELATED DEVELOPMENTS IN ROMANIA - CANDIDATE COUNTRY TO THE EUROPEAN UNION

Dumitru Matis

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: dmatis@econ.ubbcluj.ro

Oana-Raluca Iosivan

"Babes-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: riosivan@econ.ubbcluj.ro

Abstract

The paper presents distinguishing factors in the "Romanian audit world"; our research concentrates in the audit services area. The biggest problem that international companies have when they are entering the Romanian Market is the audit services quality, both from international audit firms, and Romanian ones. The possibility of "the same Audit firm in every country" is not a solution. The Romanian Small and Medium Size Accounting and Audit firms increased their market share between 2001 and 2005 by 20%. The analysis offers a comparison between Romanian auditors, and their differences regarding the EU ones. The European Commission is currently undertaking work to harmonize the different professions within the EU. This paper examines the opportunities and problems concerning mutual recognition in respect of auditing and examines the factors, which continue to prevent the free movement of auditors. Considering the Romania's new status as EU candidate country we will have to appreciate that if the present lack of harmonization in areas directly and indirectly related to audit, such as legal obligations, deviations in national structures of the profession and indemnity obligations makes it difficult to obtain reliable audit both for Romanian or foreigner companies working in Romania.

Keywords: audit; harmonization; accounting; services; profession

NEDÁVNÝ VÝVOJ SLUŽEB SPOJENÝCH S AUDITEM V RUMUNSKU - KANDIDÁTSKÉ ZEMI EVROPSKÉ UNIE

Abstrakt

Tato práce představuje charakteristické faktory v "rumunském světě auditu", přičemž se koncentruje na oblast poskytování služeb auditu. Největší problém, který mají mezinárodní společnosti, když vstupují na Rumunský trh, je kvalita služeb auditu, jak od mezinárodních auditorských firem, tak od rumunských. Možnost "stejně auditorské firmy v každé zemi" není řešením. Rumunské malé a středně velké účetní a auditorské firmy zvýšily svůj podíl na trhu v letech 2001 až 2005 o 20 %. Analýza nabízí srovnání mezi rumunskými auditory a jejich rozdíly týkající se auditorů z EU. Evropská komise v současné době pracuje na harmonizaci různých profesí uvnitř EU. Tato práce zkoumá příležitosti a problémy vzájemného uznávání v oblasti auditu a zkoumá faktory, které stále zabraňují volnému pohybu auditorů. Uvážíme-li nový statut Rumunska, jako kandidátské země EU, budeme muset konstatovat, že současný nedostatek harmonizace v oblastech přímo a nepřímo souvisejících s auditem, jako například právní závazky, odchylky v národních strukturách profesí a závazky o odškodnění, ztěžují přístup ke spolehlivému auditu pro rumunské i zahraniční společnosti podnikající v Rumunsku.

Klíčová slova: audit; harmonizace; účetnictví; služby; profese



MANAGEMENT OF NON-PERFORMING LOANS IN EASTERN EUROPE

Roman Matoušek

London Metropolitan University, United Kingdom

Department of Economics, Finance and International Business

Silesian University, Czech Republic, School of Business Administration

e-mail: r.matousek@londonmet.ac.uk

Abstract

The objective of the study is twofold. First, the paper aims to provide a critical analysis of the various methods used in resolving banking crises in Central and Eastern Europe Countries (CEEs). Secondly, it offers an estimate of what would have been the optimal way of resolving crises in state-owned commercial banks (SOBs) and small and medium sized commercial banks (SMBs) in the Czech Republic, Hungary, and Poland. The analysis shows bad loans clean up have turned out to be awkward. A delay in restructuring increased costs and required a stronger response. Examining the experience of these three countries, no firm conclusion can be drawn about the optimal crisis resolution in the banking sector in transition. Looking back, we could argue about the essential elements of an optimal resolution, though Hungary has adopted a quasi-optimal crisis resolution.

Keywords: non-performing loans; banking crises; Eastern Europe

MANAGEMENT KLASIFIKOVANÝCH ÚVĚŘŮ VE VÝCHODNÍ EVROPĚ

Abstrakt

Cíl této studie je dvojitý. Nejprve tato práce usiluje o kritickou analýzu různých metod použitých při řešení bankovní krize v zemích střední a východní Evropy. Dále nabízí odhad toho, co by mělo být optimálním způsobem řešení krizí ve státem vlastněných komerčních bankách (SOB) a malých a středně velkých komerčních bankách (SMB) v České republice, Maďarsku a Polsku. Analýza ukazuje, že očištění o špatné (nedobytné) půjčky se ukázalo být nešikovným. Zpoždění v restrukturalizaci zvýšilo výdaje a vyžadovalo silnější odezvu. Zkoumajíce zkušenosti těchto tří zemí, nelze poskytnout žádný spolehlivý závěr o optimálním řešení krize v bankovním sektoru během transformace. Při pohledu zpět bychom mohli diskutovat o základních elementech optimálního rozhodnutí, ačkoliv Maďarsko přijalo kvazi-optimální krizové rozhodnutí.

Klíčová slova: klasifikované úvěry; bankovní krize; východní Evropa

RISK ATTITUDE PROFILES OF INVESTORS IN THE FINANCIAL SERVICES INDUSTRY: THE IMPACT OF BEHAVIOURAL BIASES

Michael McCrae

University of Wollongong, Australia
Faculty of Commerce,
School of Accounting & Finance
e-mail: mccrae@uow.edu.au

Zaffar Subedar

University of Wollongong, Australia
Faculty of Commerce,
School of Accounting & Finance
e-mail: zaffar@uow.edu.au

Abstract

Risk attitude profiling is an essential step in the financial advising process. It provides an understanding of the investor's attitude and tolerance for investment risk. Data collection on risk attitudes is commonly collected from an investor's choice between uncertain outcomes of a risky investment. However, responses are conditioned by a well documented behavioural bias in decision making under uncertainty known as "framing". Individuals develop internal frames of reference as a simplifying behavioural heuristic when faced with decision making under uncertainty. The framing of attitudinal survey questions will condition an investor's response to risk attitudes. Alternative frames can reverse attitudinal responses to the same choice. This paper examines the significance of framing in the risk attitude profiling process. We argue the need for alignment between the external framing of questions and the investor's internal frames appropriate to a particular class of investment decision. Misalignment may bias attitudinal responses and lead to inappropriate investment advice. We analyse this within the context of providing advice for superannuation (pension) investment. A class of investment decisions with a common purpose, long time investment horizon, individual choice and large capital sums.

Keywords: personal finance; framing; risk attitude; superannuation; behavioural finance

PROFILY POSTOJE K RIZIKU ZE STRANY INVESTORŮ VE FINANČNÍCH SLUŽBÁCH: VLIV BEHAVIORÁLNÍCH PŘEDPOJATOSTÍ

Abstrakt

Profilování postoje k riziku je základním krokem v procesu finančního poradenství. Poskytuje pochopení investorova postoje a toleranci ohledně investičního rizika. Sběr dat k postojům se normálně provádí z investorovy volby mezi nejistými výnosy rizikových investic. Nicméně reakce jsou podmíněné dobře doloženou behaviorální předpojatostí během rozhodování v nejistotě známé jako "framing". Jednotlivci vyvíjejí vnitřní rámce s odkazem jako zjednodušující heuristiku, když čelí rozhodnutí v nejistotě. "Framing" subjektivního průzkumu otázek podmíní investorovu reakci na rizikové postoje. Alternativní rámce dokážou změnit subjektivní reakce na stejnou volbu. Tento referát zkoumá důležitost "framingu" v procesu profilování postoje k riziku. Dokazujeme potřebu vhodného uspořádání externího "framingu" otázek a investorových interních rámců pro každou určitou třídu rozhodnutí o investici. Chybné uspořádání může neadekvátně předurčovat subjektivní reakce a vést k nevhodné radě o investici. Analyzujeme ji v rámci kontextu investičního poradenství pro investici na penzijní zabezpečení. Jedná se o třídu investičních rozhodnutí s běžným účelem dlouhodobých investičních horizontů a velkých kapitálových sum.

Klíčová slova: osobní finance; framing; rizikový postoj; penzionování; behaviorální financování



THE CROSS-SECTION OF EXPECTED STOCK RETURNS FOR THE ATHENS STOCK EXCHANGE

Grigoris Michailidis - Stavros Tsopoglou - Demetrios Papanastasiou

University of Macedonia, Greece

Faculty of Economic and Social Sciences, Department of Applied Informatics

e-mail: mgrigori@uom.gr, tsopstav@uom.gr, papanast@uom.gr

Abstract

Two easily measured variables, size and book-to-market equity, combine to capture the cross-sectional variation in average stock returns associated with market β , size, book-to-market equity, and earnings-price ratios for the Athens stock exchange for the period from 1997 to 2003. Creating portfolios on the basis of beta values produces no reliable relation between betas and average returns. Moreover, when portfolios are formed on size alone there is no relation between size and average return. When portfolios are formed on E/P alone there seems to be no evidence about any relation between E/P and average returns while when portfolios are formed on their estimated book-to market-equity no relation between average return and book-to-market equity can be derived. Variables like size, E/P and book-to-market equity are all scaled versions of a firm's stock price. They can be regarded as different ways of extracting information from stock prices about the cross-section of expected stock returns. Since all these variables are scaled versions of price, it is reasonable to expect that some of them are redundant for explaining average returns.

Keywords: Athens Stock Exchange; portfolio returns; beta; risk free rate; stocks

PRŮŘEZ OČEKÁVANÝCH BURZOVNÍCH VÝNOSŮ NA ATÉNSKÉ BURZE

Abstrakt

Dvě snadno měřitelné proměnné, velikost a poměr účetní a tržní hodnoty, se v analýze spojují s tržním β a poměrem ceny k výnosu na akcii k zachycení průřezové odchylky v průměrných akciových výnosech. Vytváření portfolií na základě hodnot beta nepřináší žádný spolehlivý vztah mezi hodnotami beta a průměrnými výnosy. Navíc, když se tvoří portfolia pouze z hlediska velikosti, neexistuje vztah mezi velikostí a průměrným výnosem. Během vytváření portfolií pouze na bázi poměru E/P se vztah mezi E/P a průměrnými výnosy jeví jako bezdůkazný. Stejně tak, když se portfolia vytvářejí na základě odhadovaného poměru účetní a tržní hodnoty, nelze odvodit žádný vztah mezi průměrným výnosem a poměrem účetní a tržní hodnoty. Proměnné jako jsou velikost, E/P a poměr účetní a tržní hodnoty vytvářejí škálované verze ceny akcie firmy. Lze je považovat za různé způsoby získání informací z akciových cen o průřezu očekávaných akciových výnosů. Jelikož všechny proměnné jsou odstupňované verze ceny, je vhodné očekávat, že některé z nich jsou pro vysvětlení průměrných výnosů redundantní.

Klíčová slova: aténská burza; výnosy portfolia; beta; bezriziková sazba; akcie

STRATEGIC ISSUES OF EFFICIENT FINANCIAL RISK MANAGEMENT**Jerzy Michnik**

The K. Adamiecki University of Economics in
Katowice, Poland
Management Faculty
e-mail: jrmichnik@ae.katowice.pl

Mei-Chen Lo

National Chiao Tung University,
Hsin-Chu, Taiwan
Institute of Technology Management
e-mail: mjlo.mt90g@nctu.edu.tw

Abstract

Rapid growth in financial markets, increasing volatility and globalization are the main reasons of growing importance of financial risk management (FRM) which becomes an important issue for effective business performance. In this study we break down the FRM problem into two-level hierarchy. At the higher level we distinguish four aspects of FRM: measuring, monitoring, controlling and policy. At the lower level, each aspect is analyzed from the point of view of 3-4 attributes. The survey which included several subjects was used to determine the relative importance of different FRM's attributes. We have developed six alternatives which aim at strengthen of FRM and are closely related to overall strategies of the company. We propose stochastic dominance to compare the alternatives by means of each attribute and aggregate method for multiple attribute preference relation between alternatives.

Keywords: financial risk management (FRM); strategic decisions; stochastic dominance (SD); multiple attribute decision making (MADM)

STRATEGICKÉ PROBLÉMY EFEKTIVNÍHO ŘÍZENÍ FINANČNÍHO RIZIKA**Abstrakt**

Rychlý růst finančních trhů, rostoucí nestálost a globalizace jsou hlavní důvody rostoucího významu řízení finančního rizika (FRM), které se stalo důležitou záležitostí pro efektivní ekonomickou výkonnost. V této studii rozdělíme otázku FRM do dvouúrovňové hierarchie. Na vyšší úrovni rozlišujeme čtyři aspekty FRM: měření, monitorování, řízení a metody. Na nižší úrovni je každý aspekt analyzován z hlediska 3 - 4 atributů. Průzkum, který zahrnoval několik subjektů, byl použit pro určení vzájemného významu různých FRM atributů. Vyvinuli jsme šest alternativ, které jsou zaměřeny na posílení FRM a jsou blíže příbuzny celkovým strategiím společnosti. Navrhujeme stochastickou dominanci k srovnání alternativ pomocí prostředků každého atributu a souhrnnou metodu pro přednostní vztah mezi alternativami mnohočetných atributů.

Klíčová slova: řízení finančního rizika (FRM); strategická rozhodnutí; stochastická dominance (SD); vícenásobné atributové rozhodování (MADM)



FISCAL POLICY FLEXIBILITY UNDER FISCAL CONVERGENCE CRITERIA IN MONETARY UNION MEMBER COUNTRIES

Paweł Młodkowski

Wyższa Szkoła Biznesu - National Louis University, Poland

Department of Economics

e-mail: Pawel.Mlodkowski@wsb-nlu.edu.pl

Abstract

The paper focuses on fiscal constraints imposed on monetary union member countries and a scope of freedom in conducting fiscal policy at the domestic level. Non-European monetary unions: West African Economic and Monetary Union (WAEMU), Central African Economic and Monetary Community (CAEMC) and East Caribbean Currency Union (ECCU) introduced multilateral surveillance and a variety of fiscal convergence criteria. These constraints for domestic fiscal policies were agreed at the regional level for multiple purposes. Among them the most important are: avoidance of time-inconsistent economic policies and free rider problem mitigation. Despite many other benefits, there are substantial potential costs of employing fiscal convergence criteria. They flow from a decrease in fiscal policy flexibility, which is perceived, by many authors, as crucial for monetary union well-being. The paper offers a methodology for assessment of the fiscal policy flexibility when fiscal convergence criteria or fiscal constraints, in general, are present.

Keywords: monetary union; fiscal convergence criteria; fiscal policy

FLEXIBILITA FISKÁLNÍ POLITIKY PŘI POUŽITÍ KRITÉRIÍ FISKÁLNÍ KONVERGENCE V ČLENSKÝCH ZEMÍCH MONETÁRNÍCH UNÍÍ

Abstrakt

Tato práce se soustředí na fiskální omezení uložená členskými zeměmi měnových unií a na rozsah svobody ve vedení fiskální politiky na domácí úrovni. Neevropské monetární unie Západoafrická ekonomická a monetární unie (WAEMU), Ekonomické a peněžní společenství centrální Afriky (CAEMC) a Východokaribská měnová unie (ECCU) zavedly mnohostranný dozor a různorodá finanční konvergenční kritéria. Tato omezení pro domácí fiskální politiku byla odsouhlasena na regionální úrovni kvůli mnoha účelům. Nejdůležitější z nich jsou: vyhnout se hospodářské politice nekonsistentní v čase a zmírnění problému "free rider". Navzdory mnoha jiným výhodám jsou zde značné potenciální náklady použití kritérií finanční konvergence. Ty proudí ze snížení flexibility fiskální politiky, která je chápána mnoha autory jako rozhodující pro dobrý stav monetární unie. Tato práce nabízí metodologii pro odhad flexibility fiskální politiky, kdy jsou přítomna kritéria fiskální konvergence nebo obecně finanční omezení.

Klíčová slova: monetární unie; fiskální konvergenční kritéria; fiskální politika

STRUCTURAL BREAKS IN VOLATILITY: EVIDENCE FOR THE OECD REAL EXCHANGE RATES

Amalia Morales-Zumaquero

University of Málaga and Centro
de Estudios Andaluces, Spain
Faculty of Economics
e-mail: amalia@uma.es

Simón Sosvilla-Rivero

FEDEA, University Complutense of Madrid and
Centro de Estudios Andaluces, Spain
Faculty of Economics
e-mail: simon.sosvilla@fedea.es

Abstract

This paper analyses whether volatility changes in the bilateral and effective real exchange rates of the OECD industrial countries are associated with a specific nominal exchange rate regime. To that end, we examine the real exchange rate behaviour during the 1960-2003 period, therefore covering both the Bretton Woods system of fixed exchange rates and adoption of generalised floating exchange rates from 1973. We make use of an econometric methodology based on the Hansen (1997)'s approximation to the p-values of the supreme, exponential and average statistics developed by Andrews (1993) and Andrews and Ploberger (1994). This methodology allows us to obtain a profile of p-values and to delimit periods of stability and instability in the variance of real exchange rates. Results suggest that there is evidence in favour of the non-neutrality of nominal exchange rate regime regarding real exchange rate volatility.

Keywords: exchange rate regime; bilateral and effective real exchange rates; volatility

STRUKTURÁLNÍ ZMĚNY VE VOLATILITĚ: DŮKAZ PRO REÁLNÉ DEVIZOVÉ KURZY ZEMÍ OECD

Abstrakt

Příspěvek zkoumá, zda změny ve volatilitě bilaterálních a efektivních reálných devizových kurzů ve vyspělých zemích OECD jsou spojeny se specifickým režimem nominálního devizového kurzu. Za tímto účelem je analýze podroben vývoj reálných devizových kurzů v období 1960-2003, čímž bylo dosaženo pokrytí jak Brettonwoodského systému fixních devizových kurzů, tak období následujícího po všeobecném přechodu k plovoucím kurzům v roce 1973. Využit je ekonometrický postup založený na aproximaci p-hodnot publikovaný v Hansen (1997) a na exponenciální a průměrné statistice vyvinuté v Andrews (1993) a Andrews a Ploberger (1994). Tyto metody umožňují získat profil p-hodnot a oddělit období stability a nestability ve vývoji reálných devizových kurzů. Výsledky naznačují, že existuje důkaz o jistém dopadu režimu nominálního devizového kurzu na volatilitu reálných devizových kurzů.

Klíčová slova: devizový režim; bilaterální a efektivní devizové kurzy; volatilita



TAX HAVENS VERSUS TAX HELLS

Eugenia Ramona Nandra

"Babeş-Bolyai" University, Romania

Faculty of Economics, Finance Department

e-mail: ramonanandra@yahoo.com

Abstract

This paper analyzes some aspects concerning tax havens and their existence in the context of globalization. The tax havens are a consequence of the existence of the tax hells. Also, the paper presents development of tax havens by comparing with a few developed countries and reveals the impact of expansion of tax havens and how they influence the economic activity in the other countries - non-haven countries. The ability to avoid taxes by using tax havens seems to be favorable for economic activity, especially for the countries in the same region. A few types of firms which are establish tax haven operations are presented, and what purposes do these operations serve. In conclusion, many of developed countries fight against the tax havens, but other are in competition with tax haven adopting the flat tax rate on corporate income.

Keywords: tax havens; tax competition; offshore companies

DAŇOVÉ RÁJE VERSUS DAŇOVÁ PEKLA

Abstrakt

Tato práce analyzuje některé aspekty vztahující se k daňovým rájům a jejich existenci v kontextu globalizace. Daňové ráje jsou následkem existence daňových pekla. Práce také představuje vývoj daňových rájů porovnáním s několika vyvinutými zeměmi a odhalí dopad expanze daňových rájů a jak ovlivňují ekonomickou aktivitu v dalších zemích, které nejsou daňovými ráji. Schopnost vyhnout se daním využitím daňových rájů se zdá být příznivou pro ekonomickou aktivitu, zvláště pro země ve stejném regionu. Je zde představeno několik druhů firem, které zřídily své operace v daňovém ráji a určily, k jakému účelu tyto operace slouží. Na závěr je konstatováno, že mnoho rozvinutých zemí bojuje proti daňovým rájům, ale další země soutěží s daňovými ráji přijetím jednotné daňové sazby na korporačním příjmu.

Klíčová slova: daňové ráje; daňová soutěži; offshore společnosti

IMPACT OF EUROPEAN STRUCTURAL FUNDS FOR THE FUTURE DEVELOPMENT OF ROMANIA

Carmen Nastase

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: carmenn@seap.usv.ro

Carmen Emilia Chasovschi

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: carmenc@seap.usv.ro

Abstract

European structural funds are important resources for the development within the countries of European Union. The EU funds are serving main goals that are oriented to the general economic development at local, regional and national level. The major priority of the European Structural Funds and of the political cohesion promoted the UE is applying a balanced development and its purpose is decreasing the differences between various areas. The second priority has as purpose to revitalize all the areas with deficient structure (industrial, rural, urban). The activity of the European Structural Funds is based on 4 principals: focusing on the priorities; the implementation steps which is the result of several years lasting programs; the partnership which implies a close collaboration between Commission and the corresponding authorities at the national, regional and local level, in every member state from the preparing steep to the rules implementation; the subsidiary which means that it is up to the management authorities named by member States, to select the project which will get the finance and to supervise their implementation. Romania institutions are hardly working in order to prioritize the direction of strategic development.

Keywords: structural fund; strategic development; EU integration process

VLIV EVROPSKÝCH STRUKTURÁLNÍCH FONDŮ NA BUDOUCÍ VÝVOJ RUMUNSKA

Abstrakt

Evropské strukturální fondy jsou důležitým zdrojem pro rozvoj v rámci Evropské unie. Fondy EU se orientují na obecný ekonomický vývoj na místní, regionální a národní úrovni. Hlavní prioritou evropských strukturálních fondů a politické koheze podporované v EU je nastolení vyrovnaného vývoje a zmenšování rozdílů mezi různými oblastmi. Druhá priorita má za cíl oživit všechny oblasti s nedostatečnou strukturou (průmyslovou, venkovskou a městskou). Činnost evropských strukturálních fondů je založena na čtyřech principech: orientace na priority; implementace kroků, které jsou výsledkem několik let trvajících programů; partnerství, které implikuje úzkou spolupráci mezi Komisí a odpovídajícími úřady na národní, regionální a místní úrovni v každé z členské země počínaje přípravnými kroky až po pravidla implementace; subsidiarita, která nechává zodpovědnost na místních úřadech jmenovaných členskou zemí zvolit projekt, který přinese finance a které budou dohlížet na jejich implementaci. Rumunské instituce fungují stěží a nejsou schopny stanovit směr strategických vývoje.

Klíčová slova: strukturální fondy; strategický vývoj; evropský integrační proces



BANK RISK MANAGEMENT STRUCTURES IN ROMANIA

Lavinia Maria Netoiu

University of Craiova, Romania

Faculty of Economic Sciences

e-mail: lnetoiu@yahoo.com

Abstract

The Romanian banking system comprises private banks mainly and has the following bank risk management structures: (i) The Credit Information Bureau - (CIB) is a structure specialized in collecting, storing and centralising information on the exposure of each crediting institution in the Romanian banking system to those debtors who were granted loans and/or have commitments that totalize more than the reporting threshold or the payments overdue more than 30 days, regardless the amount, of the natural persons against whom crediting institutions exposures are of approximately 15,000 Euro, as well as information on card frauds committed by the card holders. (ii) The Payment Incidents Bureau (PIB) is an intermediation centre that manages information specific to payment incidents both from the bank's point of view (overdraft), as well as from a social point of view (stolen). Information is sent to the PIB through the Interbank Communication Network which links the head office of the National Bank of Romania to the head offices of all banks. (iii) The Bank Deposit Guarantee Fund has the purpose of repaying deposits according to the terms and conditions imposed by law.

Keywords: structure; risk; deposits; credit; debtors

ORGANIZACE ŘÍZENÍ BANKOVNÍHO RIZIKA V RUMUNSKU

Abstrakt

Rumunský bankovní systém obsahuje především soukromé banky a má následující organizace pro řízení bankovního rizika. (i) Úvěrová informační agentura (CIB), která se zaměřuje na sběr, uchování a centralizaci informací o úvěrové historii dlužníků, jejichž závazek překročil určitou výši nebo jsou ve zpoždění se splácením o více než 30 dnů. Informace se vedou také o všech fyzických osobách se závazkem vyšším než 15.000 euro a o podvodech s platebními kartami. (ii) Agentura pro řešení platebních problémů (PIB), a to jak z pohledu banky (překročení limitu a debetní zůstatky), tak z pohledu klienta (odcizení prostředků z účtu). Informace jsou do PIB zasílány přes mezibankovní komunikační síť spojující centrální banky s centrály všech komerčních bank. (iii) Garanční fond bankovních vkladů, z něhož jsou klientům vypláceny náhrady depozit podle platných zákonných norem.

Klíčová slova: struktura; riziko; depozita; úvěry; dlužníci

FINANCIAL INTEGRATION IN THE EUROPEAN UNION

Martina Novotná

VŠB-Technical University Ostrava, Czech Republic
Faculty of Economics, Department of European Integration
e-mail: martina.novotna@vsb.cz

Abstract

The process of European financial integration is one of structural reforms, which were defined in the Lisbon strategy in 2000. Financial integration became one of main objectives of economic policies of the European Union. It is generally accepted that financial integration fosters financial development, which in turn creates potential for higher economic growth. There are many researches studying quantitative and qualitative indicators of financial integration process. Most of the studies are concerned with estimation of benefits or state and evolution of financial integration. One of many aspects of financial integration is monitoring and measuring of achieved level on the financial market segments. Paper is focused on selected questions of European financial integration, deals with benefits of financial integration and presents methods of measuring and monitoring achieved degree of integration process.

Keywords: European Union; financial market; integration; methods of measuring; monetary union

FINANČNÍ INTEGRACE V EVROPSKÉ UNII

Abstrakt

Finanční integrace se stala jedním z hlavních směrů Evropské unie již v souvislosti s Lisabonskou strategií. Proces vytvoření integrovaných finančních trhů mezi členskými státy pokračuje a je zařazen mezi hlavní cíle hospodářských politik Evropské unie. Důvodem je obecně předpokládaná skutečnost, že finanční integrace urychluje finanční vývoj, který vytváří potenciál pro vyšší ekonomický růst. Můžeme najít mnoho studií, které se zabývají kvantitativními a kvalitativními ukazateli procesu finanční integrace, zejména v souvislosti s ohodnocením výhod či stanovením stupně jeho rozvoje. Jedním z mnoha aspektů v rámci procesu finanční integrace jsou způsoby hodnocení a měření dosažené úrovně na jednotlivých segmentech finančního trhu. Příspěvek je zaměřen na vybrané otázky finanční integrace v Evropské unii, zabývá se výhodami finanční integrace a představuje způsoby měření a monitorování dosaženého stupně integračního procesu.

Klíčová slova: Evropská unie; finanční trh; integrace; metody měření; měnová unie



VALUE MATRIX FOR THE PERFORMANCE OF ISTANBUL STOCK EXCHANGE

Esin Okay Örerler

Istanbul Commerce University, Turkey
Faculty of Commercial Sciences
e-mail: eokay@iticu.edu.tr

Tugba Karabulut

Istanbul Commerce University, Turkey
Faculty of Commercial Sciences
e-mail: tkarabulut@iticu.edu.tr

Abstract

Performance analysis in stock markets is an area of great interest in both academic and commercial circles. Many trading strategies have been proposed and practiced from the perspectives of technical analysis, market making, external data indication, etc. This paper finds out evidence of a performance search based on a strategic planning approach suggested by Eren (2002) as McNamee (1984) used. The paper examines some corporate values in an analytical framework focusing on Istanbul Stock Exchange (ISE), the only securities exchange in Turkey which is a growing emerging market with an increasing number of publicly traded companies and foreign participation. It provides an alternative analysis of firms listed on the ISE to value their performance as a guidance for investors. The ratios of cost of capital and the return on equity of the firms are taken to attain their value matrix (v-matrix) results. The v-matrix results point out to the rational sectors to invest on the ISE.

Keywords: return on equity; cost of capital; value matrix; performance of stocks

HODNOTOVÁ MATICE VÝKONNOSTI ISTANBULSKÉ BURZY CENNÝCH PAPÍRŮ

Abstrakt

Analýza výkonnosti akciových trhů je významným objektem zájmu akademických i komerčních kruhů. Mnoho obchodních strategií bylo navrženo a prakticky vyzkoušeno na základě technické analýzy, tvorby trhu, indikace externích dat a jiných postupů. Tento příspěvek poskytuje analýzu výkonnosti vycházející z přístupu strategického plánování, jak byl použit v Eren (2002) a McNamee (1984). V příspěvku jsou zkoumány vybrané ukazatele firem obchodované na Istanbulské burze cenných papírů, jakožto jediného akciového trhu v Turecku s rostoucím objemem obchodů a zvyšujícím se počtem kótovaných emisí a zahraniční účasti. Příspěvek tak poskytuje alternativní přístup k ohodnocení firem obchodovaných na burze a nástroj pro investiční rozhodování. Podílové ukazatele kapitálové nákladovosti a výnosnosti kapitálu jsou použity pro odvození hodnotové matice (v-matrix). Výsledné matice pak naznačují, které sektory jsou vhodné pro investování na Istanbulské burze cenných papírů.

Klíčová slova: výnosnost kapitálu; kapitálová nákladovost; hodnotová matice; výnosnost akcií

WARNING SYSTEM OF FINANCIAL CRISES: THE CASE OF TURKEY

Esin Okay Örerler - Pinar Özer - A. Bülent Pamukçu

Istanbul Commerce University, Turkey

Faculty of Commercial Sciences

E-mail: eokay@iticu.edu.tr, pozer@iticu.edu.tr, abpamukcu@iticu.edu.tr

Abstract

Literature on the timing of crises is likely to remain an elusive target for academicians and policymakers alike. However, there is clearly a need to develop a warning system that helps monitor whether a country may be slipping into a crisis. A large amount of research has been made on the causes and the leading factors of crises all over the world. Among the robust causes of emerging-market financial crises are currency substitution, large bank liabilities relative to reserves, rapid domestic credit growth, and enhanced effect of hot money. This paper examines the empirical evidence on currency crises and proposes an early warning system. This system involves monitoring several indicators put in an econometric model that tend to signal an unusual behaviour in the periods preceding a crisis. The discussion here focuses on the likelihood of a currency crisis in Turkey.

Keywords: financial crises; warning system of crises; country risk

SYSTÉM VAROVÁNÍ PŘED FINANČNÍMI KRIZEMI: PŘÍPAD TURECKA

Abstrakt

Literatura věnující se načasování finančních krizí obvykle zůstává pro akademiky i tvůrce hospodářské politiky těžko uchopitelným cílem. Nicméně existuje významná potřeba vyvinout systém varování, který by napomáhal identifikovat, zda se země nepřiblížuje vypuknutí krize. K tomu mohou napomoci závěry rozsáhlého výzkumu, který byl doposud proveden na odhalení hlavních faktorů finančních krizí. K těm nejvýznamnějším příčinám v rozvíjejících se ekonomikách patří měnová substituce, vysoký podíl bankovních pasiv na rezervách, prudký nárůst objemu poskytnutých úvěrů a destabilizační efekt horkých peněz. Příspěvek podává empirický důkaz příčin finančních krizí a navrhuje systém včasného varování. Tento systém zahrnuje sledování několika indikátorů, jež jsou začleněny do ekonometrického modelu a mohou tak signalizovat neobvyklý vývoj v období předcházejícím krizi. Diskuse se následně soustředí na pravděpodobnost měnové krize v Turecku.

Klíčová slova: finanční krize; systém varování před krizí; riziko země



WHAT DETERMINES THE CHOICE OF THE EXCHANGE RATE REGIMES IN NIGERIA?

Tokunbo Simbowale Osinubi

University of Lagos, Nigeria

Faculty of Social Sciences

e-mail: tokunbosinubi@yahoo.co.uk

Abstract

The formulation and conduct of Monetary and Exchange Rate Policy is an essential part of the macroeconomic policy framework in most developing countries. Once the choice of exchange rate regime has been made, the flexibility or independence of monetary policy will consequently be determined. The choice of an exchange rate regime is linked, to some extent, to the attainment of specific targets set by the monetary authority. Most times, these targets are related to internal and external imbalances. Hence, a correlation between the choice of the exchange rate regime and real output, prices, and balance of payments stabilization is expected. For instance, when the aim of the monetary and fiscal policy is to stabilize the balance of payments it is desirable to adopt a flexible exchange rate system. This will help overturn any current or capital account disequilibrium. Using secondarily sourced data from 1960 to 2003, the study investigates what determinants the choice of the exchange rate regimes in Nigeria using a time series approach. Like León and Oliva (1999) opined, the time series approach is based upon the assumption that the choice of a regime is better explained by the past and present evolution of the economy rather than by certain conditions at a given moment while the cross-section approach is based upon the assumption that policy makers would not change the regime until the long term benefits would exceed the cost of the switch.

Keywords: monetary policy; exchange rate; exchange rate regime; Nigeria

DETERMINANTY VOLBY DEVIZOVÉHO REŽIMU V NIGÉRII

Abstrakt

Formulace a provádění měnové a kurzové politiky je základní součástí makroekonomického rámce ve většině rozvojových zemí. Volba devizového režimu následně ovlivňuje pružnost a nezávislost měnové politiky. Volba devizového režimu je do jisté míry spojena s dosažením specifických cílů měnové politiky. Ve většině případů jsou cíle svázány s vnitřní a vnější nerovnováhou. Proto je očekávána korelace mezi volbou devizového režimu a reálným výstupem, cenami a stabilizací platební bilance. Je-li například cílem měnové a fiskální politiky stabilizace platební bilance, je vhodné aplikovat flexibilní devizový režim, který napomůže překonat nerovnováhu běžného či finančního účtu. Tento příspěvek s použitím dat z let 1960 až 2003 a times-series přístupu zkoumá determinanty volby devizového režimu v Nigérii. Jak poukázali León a Oliva (1999), time-series přístup je založen na předpokladu, že volba režimu je lépe vysvětlitelná minulým a současným vývojem ekonomiky než určitými podmínkami v daném okamžiku. Naopak cross-section přístup je založen na předpokladu, že ke změně devizového režimu nedojde dokud dlouhodobé přínosy nepřevýší náklady změny.

Klíčová slova: bankovní regulace; samostatné entity; reforma; nová organizační struktura

VENTURE CAPITAL PRACTICES: A TURKISH PERSPECTIVE

Pinar Özer

Istanbul Commerce University, Turkey
Faculty of Commercial Sciences
e-mail: pozer@iticu.edu.tr

Tugba Karabulut

Istanbul Commerce University, Turkey
Faculty of Commercial Sciences
e-mail: tkarabulut@iticu.edu.tr

Abstract

Venture capital is a financing method to provide funds for entrepreneurs to establish new ventures. Venture capital firms and venture capitalists provide funds and consulting to entrepreneurs to develop new ideas, make innovations, establish new ventures and grow their ventures. Venture capital firms and venture capitalists receive the shares of these new ventures for the financing and consulting that they provided. The fastest growing sector is high technology for venture capital financing in the world. This study first summarizes the concept, financing stages and global practices of the venture capital. Secondly, it explains venture capital practices in European Union member countries. Then, it focuses on venture capital practices in Turkey. It also provides recommendations for the future of venture capital funding in Turkey.

Keywords: venture capital; venture capital firm; venture capital practices; Turkey

PERSPEKTIVY VYUŽITÍ RIZIKOVÉHO KAPITÁLU V TURECKU

Abstrakt

Rizikový (venture) kapitál je metoda financování, která poskytuje podnikatelům finanční prostředky k nastartování nových podnikatelských aktivit. Poskytovatelé rizikového kapitálu nabízejí podnikatelům kromě financí rovněž poradenství, čímž podporují rozvoj nových myšlenek, inovací, zakládání nových a rozšiřování stávajících podnikatelských subjektů. Za to získávají poskytovatelé rizikového kapitálu ve financovaných společnostech majetkové podíly. Nejrychleji rostoucím sektorem využívajícím rizikový kapitál je celosvětově oblast hi-tech. Příspěvek nejprve sumarizuje koncept, etapy a obecné principy financování prostřednictvím rizikového kapitálu. Dále blíže diskutuje využívání rizikového kapitálu v členských zemích EU a následně se zaměřuje na situaci v Turecku. V závěru jsou pak uvedena určitá doporučení pro úspěšný rozvoj financování rizikovým kapitálem v Turecku.

Klíčová slova: rizikový kapitál; společnost rizikového kapitálu; využití rizikového kapitálu; Turecko



NEW TRENDS IN THE EUROPEAN CORPORATE BOND MARKET AFTER THE INTRODUCTION OF THE EURO

Wanda Pełka

Graduate School of Business Economics in Warsaw, Poland

Faculty of Economics, Management and Finance

e-mail: wandapelka@wp.pl

Abstract

Compared with the United States, bonds long played a minor role as a financing instrument for European enterprises. However, during the past few years this market segment has undergone a sharp expansion and has become more important in corporate financing. The aim of this paper is to explain the transformation in this market and the factors influencing it. The analysis of the corporate bond markets in the individual "old" EU-countries shows dynamic development of the debt market since the introduction of the euro. It provides the evidence that the growing importance of the euro as an international currency has led to the integration of the national markets for corporate bonds and has made the market for euro-denominated issues more attractive for both issuers and investors. The current broadening and deepening of the corporate bond markets in the "old" EU-countries has the positive implications for the development of the debt securities markets in the "new" EU- members.

Keywords: corporate bonds; bond markets

NOVÉ TRENDY NA TRHU EVROPSKÝCH FIREMNÍCH DLUHOPISŮ PO ZAVEDENÍ EURA

Abstrakt

Ve srovnání se Spojenými státy představují dluhopisy pro evropské společnosti pouze menšinový zdroj financování. Nicméně v posledních letech se na tomto trhu projevila masivní expanze a stouplo i využití dluhopisů k firemnímu financování. Cílem příspěvku je vysvětlit zmíněný dramatický vývoj na dluhopisovém trhu a určit faktory, které jej ovlivnily. Analýza trhů firemních dluhopisů v jednotlivých tradičních členských zemích EU naznačuje prudký rozvoj po zavedení eura. Je tak podán důkaz, že rostoucí význam eura jako mezinárodní měny vedl k integraci národních trhů firemních dluhopisů a způsobil, že trh pro emise denominované v euru jsou více atraktivní jak pro emitenty, tak pro investory. Aktuální rozšiřování a prohlubování trhů firemních dluhopisů v tradiční části EU má pozitivní dopady i na vývoj trhů dlužnických cenných papírů v nových členských zemích EU.

Klíčová slova: firemní dluhopisy; trhy dluhopisů

COOPERATION BETWEEN DEBT COLLECTION FIRMS AND BANKS CONNECTED WITH SECURITIZATION

Bogusław Półtorak

Wrocław University of Economics, Poland

Faculty of National Economy

e-mail: boguslaw.poltorak@ae.wroc.pl

Abstract

In this paper were discussed determinants of innovative securitization transactions in Polish banking sector. The aim of research was evaluation of impact of Polish law and Polish banking sector condition on assets securitization development in Poland. Currently in Poland there are prepared low-quality securitization assets transactions. Portfolio management will be conducted by debt collection firms. Banks are interested in selling irregular loans to securitization funds instead of debt collection firms due to tax incentives. Thanks to that banks are going to improve the quality of their credit portfolios. In Poland first permission for securitization fund received TFI PKO/Credit Suisse. The fund will invest in credits of PKO BP. Certificates of the fund will be dedicated to professional investors. In The Polish Securities and Exchange Commission three next applications for foundation of securitization funds wait. In these transactions debt collection firms: Kruk, Best, Ultimo and Intrum Justitia are involved. On Polish real estate market first securitization transaction took place in 2003. The originator of it was DTC Real Estate. Due to legal reforms and huge amounts of securitization assets it can become attractive way of investment in Poland. The presence of securitization instruments on Polish financial market is a proof of its high development. The paper contains research on opportunities and limits of securitization development in Poland.

Keywords: securitization of financial assets; banking sector; banks; debt collection firms; securitization funds

SPOLUPRÁCE MEZI FIRMAMI ZABÝVAJÍCÍME SE INKASEM POHLEDÁVEK A BANKAMI SPOJENÝMI SE SEKURITIZACÍ

Abstrakt

V tomto referátu byly diskutovány determinanty inovačních sekuritizačních transakcí v polském bankovním sektoru. Hlavním cílem výzkumu byla evaluace vlivu polského práva a podmínek polského bankovního sektoru ve vztahu k vývoji sekuritizace aktiv v Polsku. Současně v Polsku existují připravené nekvalitní transakce sekuritizace aktiv. Management portfolia se provádí firmami, které inkasují pohledávky. Banky, kvůli daňovým zvýhodněním, mají zájem o prodej nekvalitních půjček sekuritizačním fondům místo firmám, které inkasují pohledávky. Díky tomu banky vylepšují kvalitu svých úvěrových portfolií. TFI PKO/Credit Suisse obdržela v Polsku jako první povolení pro fond sekuritizace. Fond bude investovat do úvěrů banky PKO BP. Certifikáty fondu budou určeny profesionálním investorům. V polské komisi pro cenné papíry čekají na schválení další tři žádosti pro založení fondů sekuritizace. Žadajícími jsou firmy, které inkasují pohledávky: Kruk, Best, Ultimo a Intrum Justitia. Na polském realitním trhu se konala první sekuritizace v roce 2003. Realizátorem byla DTC Real Estate. Vzhledem k právním reformám a velkému množství se sekuritizace aktiv může stát atraktivní metodou investování v Polsku. Přítomnost instrumentů sekuritizace na polském finančním trhu je důkazem vysokého stupně rozvoje. Referát obsahuje výzkum příležitosti a omezení vývoje sekuritizace v Polsku.

Klíčová slova: sekuritizace finančních aktiv; bankovní sektor; banky; firmy inkasující pohledávky; fondy sekuritizace



A SHORT OVERVIEW ABOUT ESTIMATING THE BANKRUPTCY RISK: A CASE STUDY PERFORMED ON A SET OF ROMANIAN COMPANIES

Monica Achim - Cristian Dragos - Fanuta Pop

"Babes-Bolyai" University of Cluj Napoca, Romania

Faculty of Economics and Business

e-mail: machim@econ.ubbcluj.ro, cdragos@econ.ubbcluj.ro, fanutapop@yahoo.com

Abstract

Various empirical studies regarding the bankruptcy risk were conducted using financial analysis of companies, with or without financial difficulties. The variables (mainly accounting variables) which influence the risk were determined. In this article, we propose a short overview which emphasizes the efficiencies of different methods of classification used so far. We describe the available techniques, compare their performances and underline various modalities of empirical applications. We also perform an empirical study on a set of Romanian companies. We are using two alternative models: Binary Logit and Binary Probit. Their performance is evaluated based on econometric criteria as well as a criterion of accuracy of predictions: Receiver Operating Characteristic Curve.

Keywords: bankruptcy risk; estimation; Logit model; Probit model; Romania

KRÁTKÝ PŘEHLED OCEŇOVÁNÍ KONKURZNÍHO RIZIKA: PŘÍPADOVÁ STUDIE PROVÁDĚNÁ NA SOUBORU RUMUNSKÝCH SPOLEČNOSTÍ

Abstrakt

Různé empirické studie, týkající se konkurzního rizika, byly vedeny použitím finanční analýzy společností, s nebo bez finančních potíží. Byly stanoveny proměnné (hlavně účetní proměnné), které ovlivňují riziko. V tomto článku provedeme krátký celkový pohled, který zdůrazňuje efektivnost různých doposud používaných metod hodnocení. Popisujeme dostupné techniky, srovnáváme jejich výsledky a zdůrazňujeme různý postup empirických aplikací. Vykonáváme také empirickou studii na souboru rumunských společností. Používáme dva alternativní modely: binární Logit a binární Probit. Ohodnocení jejich výkonu je založeno na ekonometrickém kritériu, stejně jako na kritériu přesnosti předpovědí: křivka Receiver Operating Characteristic.

Klíčová slova: konkurzní riziko; odhad; Logit model; Probit model; Rumunsko



FINANCING OPPORTUNITIES AND CONSTRAINTS FOR ROMANIAN SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES

Ana Popa - Laura Giurcă Vasilescu - Mirela Cristea

University of Craiova, Romania

Faculty of Economics

e-mail: anapopa2005@yahoo.com, laura2004@k.ro, cmirela@yahoo.com

Abstract

The development of SMEs is essential for the future of Romania despite the background of economic, social and political changes. This sector is needed to ensure continued economic growth and thereby to enable economic development, employment and improvement of living standards. Romania has made considerable progress over the past decade in setting up an extensive policy framework to support the SME sector. A range of institutions, policy instruments, regional tools and resources exist, all of these assisting Romanian SME development. In fact, Romania is involved in discussions concerning fundamental problems and coherent strategies, emphasizing the support that European Union gives to Romanian SMEs, but also the self-efforts that have to be done. One of the main problem for Romania is the foundation of entrepreneurial abilities specialized on SME sector definitely, measured by the growth in input ratios and output ratios of firms on the market. But these rates should face the bureaucracy and the conservativeness which can be associated with a state of inadaptability. The most important accomplishments are in the legislative domain, and the hardest problem remains the problem of enterprising, financing, fiscality and training population in order to do small business.

Keywords: SMEs; financing; globalization; opportunities; constraints

PŘÍLEŽITOSTI A PŘEKÁŽKY FINANCOVÁNÍ RUMUNSKÝCH MALÝCH A STŘEDNÍCH PODNIKŮ

Abstrakt

Jelikož je rozvoj sektoru MSP nutný pro zajištění hospodářského růstu v Rumunsku, rozkvět zaměstnanosti a zvyšování životní úrovně, je klíčový i pro celkovou budoucnost Rumunska. Rumunsko učinilo v poslední dekádě mnohé pro rozvoj sektoru MSP, zejména v oblasti rozvoje institucionálního rámce či systému státních podpor. V tomto směru byla využita jak pomoc Evropské unie, tak byly provedeny samostatné kroky a opatření. Jedním z hlavních problémů Rumunska je poddimenzování sektoru MSP, který lze spatřovat v nízkém podílu MSP na vstupech i výstupech celého trhu. Důvody těchto nízkých podílů spočívají jednak v obrovské byrokracii a zakonzervování státní moci, ale i v nízkém stupni adaptability podnikatelů a nedostatečných schopnostech a znalostech. Hlavní úkoly a cíle současnosti je nutno na straně státu hledat zejména v legislativní oblasti, ve finanční podpoře MSP a ve vzdělávání a prohlubování znalostí a schopností nutných pro založení a řízení MSP.

Klíčová slova: MSP; financování; globalizace; příležitosti; překážky



STRONG AND WEAK POINTS OF ACTUAL ROMANIAN BANKING SYSTEM

Jenica Popescu - Alia Gabriela Opritescu

University of Craiova, Romania

Faculty of Economic Sciences

e-mail: jenica_popescu@yahoo.com

Abstract

The paper presents the characteristics of Romanian banking system reform between expectations and achievements. The role of the first bank institution of the country is being disclosed but there are also a series of considerations towards the second level of the banking activity, which are the commercial banks. The main trends which characterize their evolution during the transition years are brought into discussion, trends of which, the most indicative in our opinion are the concentration and the segmentation. These positive trends, concerning the improvement of the general economic environment, as well as the concentration of the stock holdings of The Romanian National Bank towards the qualitative sides of the surveillance process, have left their mark on the evolution of the indicators which define the state of our banking system. The economic- financial indicators as well as those of bank discretion certify that the Romanian banks have made significant steps towards the criteria imposed by the European integration.

Keywords: banking system; European integration; reform; concentration; segmentation

SILNÉ A SLABÉ STRÁNKY SOUČASNÉHO RUMUNSKÉHO BANKOVNÍHO SYSTÉMU

Abstrakt

Tato práce představuje charakteristické rysy reformy rumunského bankovního systému mezi očekáváními a úspěchy. Je odhalena jednak role centrální banky země, ale také jsou prezentovány série úvah o druhém stupni bankovních aktivit, kterým jsou komerční banky. Budeme pojednávat o hlavních trendech, které charakterizují jejich vývoj během let transformace, trendech, u kterých jsou podle našeho názoru nejvíce udávajícím směrem koncentrace a segmentace. Tyto pozitivní trendy, týkající se zlepšení obecného ekonomického prostředí, stejně jako koncentrace rumunské centrální banky na kvalitativní stránky procesu regulace a dohledu, ovlivnily vývoj indikátorů, které definují stav našeho bankovního systému. Ekonomicko-finanční ukazatele, stejně jako ty z bankovních rozvah, potvrzují, že rumunské banky udělaly významné kroky směrem ke kritériím předepsaným Evropskou integrací.

Klíčová slova: bankovní systém; Evropská integrace; reforma; koncentrace; segmentace

INFLATION IN LATVIA AND THE EUROPEAN MONETARY INTEGRATION

Inga Pučure

Latvia University of Agriculture
Faculty of Economics
e-mail: betinga@inbox.lv

Anda Vilcina

Latvia University of Agriculture
Faculty of Economics
e-mail: efdek@llu.lv

Abstract

For more than a year Latvia is a full-fledged member of the EU, facing all advantages and limitations, plus and minuses ensured by this membership. Joining the common economic space has impacted the country's economy and several its indicators. As one of them that must be mentioned is inflation. The current inflation features a high increase in prices in the country, causing macroeconomic instability and hindering Latvia's prospects for successful joining the European Monetary Union. The paper will deal with the current economic situation in Latvia by analysing the possible causes of inflation (for instance, changes in administratively regulated prices and in fuel prices). The planned governmental measures to limit the current inflation (e.g. wage freezing) will be assessed, stressing the position of the Bank of Latvia as well, in order to elaborate proposals being based on the experience of other EU member countries for a scenario reducing the inflation in the economy.

Keywords: inflation; causes; European Monetary Union; Latvia

INFLACE V LOTYŠSKU A EVROPSKÁ MĚNOVÁ INTEGRACE

Abstrakt

Již více než rok je Lotyšsko plnohodnotným členem EU zasaženým všemi výhodami a omezeními, plusy a minusy členství. Zapojení do společného ekonomického prostoru ovlivnilo hospodářství země a několik hlavních ukazatelů. Jedním z nich je samozřejmě inflace. Současná inflace je na vzestupu a prudký růst cen způsobuje makroekonomickou nestabilitu a zhoršuje vyhlídky Lotyšska na rychlý a úspěšný vstup do EMU. Příspěvek analyzuje současnou ekonomickou situaci v Lotyšsku a zejména možné příčiny inflace (například změny v regulovaných cenách nebo cenách pohonných hmot). Hodnoceny jsou plánované kroky vlády na snížení inflace (například zmrazení mezd) a důraz je kladen na pozici centrální banky. Následně jsou na základě zkušeností zemí EU předloženy návrhy na snížení inflace v ekonomice.

Klíčová slova: inflace; příčiny; Evropská měnová unie; Lotyšsko



ACTUAL TRENDS IN MODERN BANKING AND THEIR REFLEX IN CZECH BANKING SYSTEM

Stanislava Půlpánová

University of Economics in Prague, Czech Republic
School of Finance and Accounting
e-mail: pulpan@vse.cz

Abstract

This article describes twelve basic trends we can find in modern banking systems and their reflex in Czech banking too. There are: management of banking risks, consolidation in banking, securitization, the competition of non-banks and non-financial institutions, outsourcing, new technologies, multichannel distribution, new form of bank's branches, the new look of banking customer, the relationship banking, reregulation, the customer of bank as a consumer. The paper also analyses the real connections of these trends.

Keywords: reregulation; securitization; outsourcing; relationship banking; consolidation

AKTUÁLNÍ TRENDY VE VÝVOJI SVĚTOVÉHO BANKOVNICTVÍ A JEJICH PROJEVY V ČESKÉM BANKOVNÍM SYSTÉMU

Abstrakt

Příspěvek vymezuje v současném světovém bankovníctví dvanáct základních vývojových směrů, jimž lze přisoudit trendový charakter. Sleduje je ve vzájemné podmíněnosti a logické provázanosti a u každého z nich se soustřeďuje na jeho reflexi v českém bankovníctví. Zároveň se pokouší zachycený pohyb zasadit do širších ekonomických souvislostí. V textu jsou rozebrány následující trendy (uvedeny v heslovitém označení): akcent na řízení rizik, konsolidace, sekuritizace, vnější tlak, outsourcing, aplikace nových technologií, vícekanálová distribuce, nová podoba bankovní pobočky, změna v osobě klienta, klientská reorientace, opětovná regulace, klient jako spotřebitel.

Klíčová slova: opětovná regulace; sekuritizace; outsourcing; bankovníctví založené na vztazích; konsolidace

ELECTRONIC PARTICIPATORY BUDGET - IMPORTANT ELEMENT OF THE PUBLIC FINANCE REFORMING IN TRANSITIONAL ECONOMIES

Vladislav V. Radkov

Togliatti State Academy of Service, Russia

Faculty of Economics and Management, Economics Department

e-mail: bookworm2003@list.ru

Abstract

In transitional economies the reform of public finance is closely connected with the broader context of social reforms. The engagement of civil society mechanisms is critical for establishing successful public finance institutes. Speaking, for instance, about local budget process, we can state, that the shift towards performance-based budget (in terms of The World Bank) really takes place only when a major part of local stakeholders (i.e. commercial sector, NGO's, grassroot groups) participates in working out the standards and indicators for the local economic development. Otherwise, if such standards are defined by a higher-level or the local authorities only, there is always a risk of social crisis. The positive experience of over than 100 municipalities worldwide (Cabannes, 2004) shows that "participatory budgeting" contributes both to social and economic development of a municipality. However, most local bodies seek time and financial resources for implementing participatory budget technologies into their routine. Solution could be found in the development of electronic budget system (Radkov, 2004) - the extended form of traditional budget process organization, which provides multiple users the possibility to accomplish different actions with polymorphous information (tables, graphs, maps) related to budget issues.

Keywords: participatory budget; ICT; municipal finance

ELEKTRONICKÝ ROZPOČET ZALOŽENÝ NA SPOLUÚČASTI - DŮLEŽITÝ PRVEK REFORMU VEŘEJNÝCH FINANČÍ V TRANZITIVNÍCH ZEMÍCH

Abstrakt

Reforma veřejných financí v tranzitivních ekonomikách je těsně spjata s širší souvislostí sociálních reform. Zapojení mechanismů občanských společností je kritické pro ustanovení úspěšných institutů veřejných financí. Mluvíme-li, například, o místním rozpočtovém procesu, můžeme uvést, že posun směrem k rozpočtu založenému na výkonu (v rámci Světové banky) se opravdu uskutečňuje, jen když se hlavní část místních investorů (to jest komerční sektor, NGO, venkovské skupiny) účastní na vypracování standardů a indikátorů pro místní ekonomický vývoj. Jsou-li takové standardy definovány jen vyššími úrovněmi nebo místními úřady, existuje vždy riziko sociální krize. Pozitivní zkušenost více než 100 municipalit z celého světa (Cabannes, 2004) ukazuje, že "rozpočetnictví spojené s účastí všech" přispívá k sociálnímu i ekonomickému vývoji municipality. Nicméně hodně místních orgánů hledá čas a finanční zdroje pro zavedení technologie "rozpočetnictví spojeného s účastí všech" do své běžné praxe. Řešení mohlo být nalezeno ve vývoji elektronického rozpočtového systému (Radkov, 2004) - prodloužené formy organizace tradičního rozpočtového procesu, který poskytuje mnoha uživatelům možnost vykonat různé akce s polymorfními informacemi souvisejícími s rozpočtovými problémy.

Klíčová slova: rozpočetnictví spojené s účastí všech; ICT; obecní finance



DIVIDEND POLICY IN THE CZECH REPUBLIC (1998-2005)

Michaela Roubíčková

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration, Department of Finance
e-mail: roubickova@opf.slu.cz

Abstract

Dividend policy may be defined as profit distribution policy, provided that dividends constitute that part of the profit that it distributed to the shareholders, i.e., to company owners. In most economic theories, shareholders and investors are considered to be a homogenous group. In the real world, however, there is a great number of differences among the various entities, which differences arise for example from the fact whether an institutional or individual investor is involved. For the analysis of dividend policy in the Czech Republic, the data characterizing 43 share corporations were applied the shares in which were traded within the Prague Stock Exchange as of August 31, 2005. Leaving aside other factors, we may state that in specific Czech conditions, the existence of a majority shareholder materially probably affects the dividend policy of share corporations.

Keywords: dividend policy; corporation; shareholder; investor; Prague Stock Exchange

DIVIDENDOVÁ POLITIKA V ČESKÉ REPUBLICE (1998-2005)

Abstrakt

Dividendovou politiku lze definovat jako politiku distribuce zisku, a to za předpokladu, že dividendy tvoří část zisku, který je rozdělen akcionářům neboli vlastníkům společnosti. Ve většině ekonomických teorií se akcionáři a investoři považují za homogenní skupinu. V reálném světě, nicméně, existuje mnoho rozdílností mezi jednotlivými entitami. Rozdíly pramení například ze skutečnosti, zdali je zahrnut institucionální nebo individuální investor. Pro analýzu dividendové politiky v České republice byla použita data popisující 43 akciových společností a akcií, které byly obchodovány na pražské burze 31. srpna 2005. Opomineme-li jiné faktory, můžeme tvrdit, že ve specifických českých podmínkách má přítomnost většinového akcionáře podstatný vliv na dividendovou politiku akciových korporací.

Klíčová slova: dividendová politika; korporace; akcionář; investor; Burza cenných papírů Praha

THE BANCASSURANCE IN EUROPE AND IN THE CZECH REPUBLIC

Petra Růčková

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration, Department of Finance
e-mail: ruckova@opf.slu.cz

Abstract

This article documents momentary situation of bancassurance in Europe and in the Czech Republic. The concept of bancassurance and so forms of bancassurance are defined here. In the European measure this article evaluate diffusiveness of products of life and non-life insurance by means of bank distribution channels. Development of the European bancassurance is determined national conventions. Life insurance predominates in bancassurance products in Europe. The bancassurance is the best widespread in the south-western Europe, in particular in Spain, Portugal and so France. The minimal share of bancassurance is recorded in the United Kingdom and in the Switzerland where traditional insurers dominate in supply of insurance products. In the Czech Republic life insurance predominates in bancassurance too because life insurance has save character.

Keywords: bancassurance; Europe; Czech Republic; life insurance

BANKOPOJIŠŤOVNICTVÍ V EVROPĚ A V ČESKÉ REPUBLICE

Abstrakt

Cílem tohoto článku je mapování současné situace bankopojišťovnictví ve vybraných evropských zemích. Důraz bude kladen na situaci v České republice. Bude definován pojem bankopojišťovnictví a bankopojištění a také jeho formy, které je možno v současnosti nalézt. Vývoj evropského bankopojišťovnictví je do značné míry determinován národními zvyklostmi. Dominantním produktem bankopojišťovnictví je životní pojištění, které je svým charakterem předurčeno pro další investování finančních prostředků. Stejná situace, jakou je možno spatřovat v Evropě, je i v podmínkách České republiky. V evropském měřítku tedy tento článek hodnotí rozšířenost nabídky životního, nicméně se také zaměřuje na nabídku neživotního pojištění prostřednictvím bankovních distribučních kanálů.

Klíčová slova: bankopojišťovnictví; Evropa; Česká republika; životní pojištění



PORTUGAL: AN EXPERIENCE FROM THE TRANSITION TO THE ECONOMIC AND MONETARY UNION

Peter Rusiňák

University of Economics in Bratislava, Slovakia

Faculty of International Relations

e-mail: rusinak@dec.euba.sk

Abstract

Generally speaking, Portugal is considered to be a good example of the European integration. The 20-year-old membership in the EU clearly shows an impact of this institution on the stability of democracy in the country, especially during a period of transition - after the fall of non-democratic regime and during the negotiation about the entering EU as well. With the help of structural and cohesive funds the country was directed to the successful economic development. In comparison with the period after so called "the Carnation revolution" in 1974 the image of the country changed. Portuguese political leaders gradually understood that the success of the country's membership is based in its active approach and participation in the process of the European integration. As a country on the geographical and economic periphery it tried to be in the centre of everything, they took an active part in all significant integration activities. The aim of this contribution is to point at the Portuguese experience from this process and to present Portugal as a good example for new EU countries, especially for those ones that belong to a group of small or middle-sized countries. It also concerns the Czech Republic and Slovak Republic.

Keywords: Portugal; EMU; experience; periphery; new EU countries

PORTUGALSKO - SKÚSENOSTI Z PRECHODU DO HOSPODÁRSKEJ A MENOVEJ ÚNIE

Abstrakt

Portugalsko je všeobecne považované za úspešný príklad európskej integrácie. 20 ročná história členstva v EÚ jednoznačne svedčí o vplyve tejto inštitúcie na stabilitu demokracie v krajine, osobitne v prechodnom období - po zrušení nedemokratického režimu a počas negociácií o vstupe. S neskoršou pomocou štrukturálnych a kohézného fondu sa podarilo nasmerovať krajinu na trajektóriu úspešného hospodárskeho vývoja. V porovnaní s obdobím po tzv. Karafiátovej revolúcii z roku 1974 sa však obraz krajiny výrazne zmenil. Portugalské politické elity postupom času pochopili, že úspech členstva krajiny samotnej i EÚ ako celku tkvie predovšetkým v jej aktívnom prístupe a účasti v procese európskej integrácie. Ako geograficky a hospodársky periférny členský štát sa snažilo byť preto v centre diania aktívne sa zapojilo do všetkých významných integračných aktivít. Cieľom príspevku je poukázať na skúsenosti Portugalska z tohto procesu a prezentovať Portugalsko ako vhodný príklad pre nové členské štáty EÚ, osobitne pre tie, ktoré zvykneme zaraďovať do skupiny menších či stredne veľkých krajín. Platí to aj v prípade Českej republiky i Slovenskej republiky.

Klíčová slova: Portugalsko; HMÚ; skúsenosť; periféria; nové členské štáty

MOBILE BANKING SERVICES IN ROMANIA

Daniela Rusu

"Alexandru Ioan Cuza" University, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: rdaniela@uaic.ro

Octavian Dospinescu

"Alexandru Ioan Cuza" University, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: doctav@uaic.ro

Abstract

The field of mobile technologies has been particularly dynamic during the past few years. The number of mobile phone users has grown permanently. Mobile operators are involved in launching new technologies which allow for an ever faster and better data exchange. The degree of expansion of the mobile phone networks, fast penetration rate of handsets and the emerging use of banking services via the fixed Internet are the main reasons for a strong anticipated growth of mobile banking, a mechanism with a number of unique advantages. This paper discusses mobile banking services aspects, with specific attention focused on the development of a new model for analyzing mobile banking solution. The proposed model focuses on the customer's motivation and preferences. Also, there are presented the results of an investigation regarding mobile banking services in Romania, in the framework of the new model of analysis.

Keywords: mobile financial services; mobile banking; mobile internet

MOBILNÍ BANKOVNÍ SLUŽBY V RUMUNSKU

Abstrakt

Oblast mobilních technologií byla zvláště dynamická během několika posledních let. Počet uživatelů mobilních telefonů znatelně vzrostl. Mobilní operátoři jsou zapojeni do uvádění nových technologií, které umožňují vždy rychlejší a lepší výměnu dat. Penetrace mobilních telefonních sítí, rychlý průnik mikrotelefonů a objevující se použití bankovních služeb přes pevný internet, jsou hlavní důvody pro silný očekávaný růst mobilního bankovníctví, mechanismu s několika jedinečnými výhodami. Tato práce pojednává o aspektech mobilních bankovních služeb, se specifickou pozorností zaměřenou na vývoj nového modelu pro analýzování mobilního bankovního řešení. Navrhovaný model se soustředí na zákaznickou motivaci a jeho volby. Také prezentuje výsledky z výzkumu týkajícího se mobilních bankovních služeb v Rumunsku, v rámci nového modelu analýzy.

Klíčová slova: mobilní finanční služby; mobilní bankovníctví; mobilní internet



THE ESTIMATION OF BANKS' BANKRUPTCIES BY THE FINANCIAL RATES IN TURKEY

Zühal Şahin

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics
and Administrative Sciences
e-mail: zuhalsahin@gmail.com

Gülgün Ekran

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics
and Administrative Sciences
e-mail: gulgunekran@comu.edu.tr

Abstract

Banks are crucial establishments in the economic constructions for further trustworthy economic relations. Therefore, the banks which failed or went bankruptcy or on the way of failure may cause some negative situations in the economic life. Because of this fact, prediction of the bankruptcies of banks is very important. The most advantageous tool in the estimation of bankruptcy is the accounting documents which can be used for the purpose. Thus, the financial rates gained from the accounting documents in the developed models which are related to the predicted results of the bankruptcies of business-enterprise are frequently used. In this study, the estimation of bank bankruptcy is being analyzed with the help of the documents on the financial rates of the banks which had gone bankrupt since 1990 in Turkish Banks System. In this respect, this study firstly involves the bibliographic study and theoretical analysis and then includes the multiple-distractors approach model of the prediction on the bank's bankruptcies since 1990 in Turkey.

Keywords: banking sector; bankruptcy; financial rates; Turkey

ODHAD BANKROTU BANK FINANČNÍMI UKAZATELI V TURECKU

Abstrakt

Banky jsou rozhodující organizace v ekonomických systémech a nezbytné pro důvěryhodné ekonomické styky. Proto banky, které selhaly, zbankrotovaly nebo selhávají, mohou způsobit v ekonomice citelné škody. Kvůli tomuto faktu je předpověď bankrotů bank velmi důležitá. Nejvíce pokročilým nástrojem v odhadu bankrotu jsou účetní podklady. Takto jsou často používány finanční sazby získané z účetních podkladů ve vyvinutých modelech, které jsou spojeny s předpovězenými výsledky bankrotů obchodního podnikání. V této studii je odhad bankovního bankrotu analyzován za pomoci finančních ukazatelů bank, které zbankrotovaly od roku 1990 v tureckém bankovním systému. V tomto ohledu tato studie zahrnuje zaprvé bibliografickou studii a teoretickou analýzu a dále zahrnuje aplikaci modelu vícenásobného rozptylu předpovědí bankrotů bank od roku 1990 v Turecku.

Klíčová slova: bankovníctví; bankrot; finanční sazby; Turecko

THE IDEOLOGY OF BANK PRIVATIZATIONS AND LESSONS FROM IMPLEMENTATIONS OF DEVELOPING COUNTRIES

Mehmet Şahin

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics
and Administrative Sciences
e-mail: mehmetshahin@comu.edu.tr

Hilal Görkem

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics
and Administrative Sciences
e-mail: hilalgorkem@yahoo.com

Abstract

Privatization has been used as a tool for reducing state ownership in many countries and many sectors. Most of developing countries have started their privatizations by focusing on competitive firms rather than strategic sectors such as telecommunications and banking sectors. However, it is not surprising that privatization design in banking sector is one of the cornerstones of stabilization programs due to the key role played in the economy by banks. Bank privatizations accompany a large and complex financial liberalization process especially in developing countries. In this study, firstly, we examine whether and under which circumstances privatization will improve bank performance. Then, we investigate how privatization affects bank performance; whether the methods of privatization affect outcomes; whether outcomes are better when foreign owners are allowed to enter into the banking sector; how benefits change when government holds some ownership, and the interaction between privatization and competition.

Keywords: banking privatization; developing countries; neoliberalisation

IDEOLOGIE PRIVATIZACE BANK A LEKCE Z IMPLEMENTACE V ROZVÍJÍCÍCH SE ZEMÍCH

Abstrakt

Privatizace byla užívána jako nástroj pro redukci státního vlastnictví v mnoha zemích a mnoha sektorech. Většina rozvíjejících se zemí začala privatizaci soustřeďující se na konkurenční (konkurenceschopné) firmy spíše, než na strategické sektory, jako telekomunikace a bankovníctví. Nicméně není překvapením, že privatizace bankovníctví je jeden ze základních kamenů stabilizačních programů, a to kvůli klíčové roli bank v ekonomice. Privatizace bank doprovází proces velké a komplexní finanční liberalizace, zvláště v rozvíjejících se zemích. V této studii první zkoumáme, zda a za jakých okolností privatizace zlepší výkonnost bank. Dále zkoumáme, jak privatizace ovlivní výkonnost bank; zda metody privatizace ovlivní výsledky; zda jsou výsledky lepší, když mají zahraniční majitelé povolenou vstoupit do bankovního sektoru; jak se mění výhody, když má i vláda vlastnický podíl, a interakce mezi privatizací a konkurencí.

Klíčová slova: bankovní privatizace; rozvíjející se země; neoliberalizace



EMPLOYMENT SITUATION IN TURKISH BANKING SECTOR AFTER THE CRISIS

Mehmet Şahin

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
Biga Faculty of Economics
and Administrative Sciences
e-mail: mehmetshahin@comu.edu.tr

Gürol Özcüre

Ondokuz Mayıs University, Turkey
Faculty of Economics
and Administrative Sciences-Ünye
e-mail: gurolo@omu.edu.tr

Abstract

When banking sector crash occurs during the financial crisis, losers are not only the customers, owners of the companies or governments...etc., the employees of the banks are also losing. In the period between the February 2001 crisis and August of the same year, and for a month following the attacks on September 11, till today, more than 50 thousand bank staff lost their job in Turkey. Bank number decreased from 81 to 48 and employment in Turkish banking sector decreased from 174,442 in 1999 to 124,030 until 2004. Bank number is decreased 48 in 2004 due to closures of banks or mergers and takeover. Employment is increased to 129,887 by May 2005. The number of banks operating in the banking system was 48 in January-June 2005. Of which, 35 were commercial banks, 13 were non-depository banks. This process was very painful for the jobless bank staff and for their family members. The aim of this study is to discover the Turkish bank staffs' current situation and to focus on unemployment problem in Turkish banking sector.

Keywords: banking sector; crises; employment; Turkey

SITUACE ZAMĚSTNANOSTI V TURECKÉM BANKOVNÍM SEKTORU PO KRIZI

Abstrakt

Když nastane krach bankovního sektoru během finanční krize, ztratí nejen zákazníci, majitelé společností nebo vláda, ale také zaměstnanci bank. V době mezi krizí v únoru 2001 a srpnem stejného roku, a po dobu jednoho měsíce po útocích z 11. září do dneška, ztratilo v Turecku práci více než 50 tisíc zaměstnanců bank. Počet bank se snížil z 81 na 48 a zaměstnanost v tureckém bankovníctví se snížila ze 174.442 lidí v roce 1999 až na 124.030 zaměstnanců v roce 2004. Počet bank se snížil na 48 v roce 2004 kvůli uzavření bank nebo jejich sloučení či převzetí. Zaměstnanost vzrostla do května 2005 na 129.887 lidí. Počet bank operujících v bankovním systému byl 48 v únoru-červnu 2005. Z toho bylo 35 komerčních bank a 13 nedepozitních bank. Tento proces byl velmi bolestivý pro nezaměstnaný bankovní personál a pro jejich rodinné příslušníky. Cílem této studie je prozkoumat aktuální situaci tureckých bankovních zaměstnanců a soustředit se na problém nezaměstnanosti v tureckém bankovníctví.

Klíčová slova: bankovníctví; krize; zaměstnanost; Turecko

A MINERAL CYCLES EXPLANATION OF THE LONG TERM TREND AND FLUCTUATIONS OF THE AUSTRALIAN DOLLAR EXCHANGE RATE

Elias Sanidas

University of Wollongong, Australia
Faculty of Commerce, Department of Economics
e-mail: esanidas@uow.edu.au

Abstract

The Australian dollar's exchange rate (mainly in relation to the American dollar) has received a considerable attention in research and several models have been proposed to explain its trend and fluctuations. Thus, as a conclusion of this research we can say that this commodity currency very much depends on the terms of trade which in turn depend on commodity prices. The present paper is based on this conclusion and hence proposes the possibility that the Australian dollar's behavior is overwhelmingly explained by a handful of cycles of mainly harmonic frequencies. Using the principles of Fourier analysis, a simple regression provides considerable evidence about the existence of these cycles. In addition, and as important, a search into the commodity realm demonstrates that these cycles are for example related to various cycles of mining and producing minerals. If the proposition of the present paper is true, we have a very simple yet substantial explanation of the long term trend and fluctuations of the Australian dollar exchange rate and probably of exchange rates of many other commodity currencies.

Keywords: Australian dollar; Fourier; cycles; minerals

VYSVĚTLENÍ DLOUHODOBÉHO TRENDU A FLUKTUACÍ DEVIZOVÉHO KURZU AUSTRALSKÉHO DOLARU POMOCÍ CYKLŮ NEROSTNÝCH SUROVIN

Abstrakt

Devizový kurz australského dolaru (zejména ve vztahu k americkému dolaru) byl velmi důkladně zkoumán a rovněž bylo navrženo několik modelů vysvětlujících jeho trend a fluktuace. Závěry analýz ukazují, že australský dolar jakožto komoditní měna velmi závisí na směnných relacích, které se zase odvozují od cen komodit. Z tohoto závěru vychází také tento příspěvek a nabízí vysvětlení, že chování australského dolaru je z velké části vysvětlitelné několika cykly s harmonickou frekvencí. Při použití Fourierovy analýzy poskytují jednoduché regresní odhady značný důkaz o existenci takových cyklů. Navíc, při pohledu do sféry komodit je evidentní, že tyto cykly jsou například svázány s různými cykly v hornictví a těžbě nerostů. Je-li předpoklad příspěvku správný, existuje jednoduchý, avšak silný nástroj pro vysvětlení dlouhodobého trendu a fluktuací kurzu australského dolaru a pravděpodobně i kurzu mnoha dalších komoditních měn.

Klíčová slova: australský dolar; Fourier; cykly; nerostné suroviny



ROLE OF THE PROJECT MANAGEMENT IN SME'S FIELD AS A SUCCESFULL WAY TO OBTAIN FINANCING BY THE EUROPEAN FUNDS

Jarmila Šebestová

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration
e-mail: sebestova@opf.slu.cz

Eva Wagnerová

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration
e-mail: wagnerova@opf.slu.cz

Abstract

Project management and its methods are intended for wide and complicated projects leadership. Useful procedures save time and preparation and primarily cut business costs typical way, where to practice project management, is company development by European funds supporting policy. Many people, especially in SME's sector, are specialized only on application form, not for organizing, leadership in time of project realization. In this area you could cut your business costs the best. Second section is dedicated to SWOT projects analysis with pointing out on reasons, why the project wasn't being successful in the competition. Research work was realized in two regions - Moravian-Silesian and Ústí region to be able to compare current situation in Regional Business Centers for SME support and Employment Agencies. Research presented in this paper was supported by Internal grant system of Silesian University, Nr. IGS SU 18/2005.

Keywords: project management; business support

ROLE PROJEKTOVÉHO ŘÍZENÍ V MSP PŘI ZÍSKÁVÁNÍ PODPORY Z FONDŮ EVROPSKÉ UNIE

Abstrakt

Projektové řízení a jeho metody jsou především určeny k řízení realizace složitých a rozsáhlých projektů, kde zkracují dobu přípravy a realizace a tím umožňují snížení nákladů. Typickými pro jejich aplikaci jsou akce související s využitím fondů Evropské unie. Zde však je zatím věnováno nejvíce pozornosti přípravě žádostí o dotace, ale málo je věnováno organizování a řízení práce při realizaci projektů, kde jsou možnosti úspor největší. Součástí je analýza slabých stránek projektů a důvody, proč mnoho projektů nebylo přijato. Průzkum byl proveden pro komparaci ve dvou krajích - Moravskoslezském a Ústeckém, v regionálních centrech pro podporu podnikání, stejně tak Úřadech práce ve zmíněných regionech. Výzkum byl podpořen Interním Grantovým Systémem Slezské Univerzity č. 18/2005.

Klíčová slova: projektové řízení; podpora podnikání

SMEs AND THEIR FINANCIAL SOURCES IN ZLÍN AREA ACCORDING TO THEIR NEW POSSIBILITIES IN EU

Hana Šedová

VOŠE Zlín, Czech Republic

e-mail: h.sedova@OAZlin.cz

Abstract

Strong saving tendency, preference to some traditional and financial instruments and distribution flows, mainly in some bank branches - these are the main specific features of a typical Czech customer and also are connected and closed to the small and medium enterprises (SMEs). One of the most important history business problem in the Czech Republic is the existence of some "elephant socialist" enterprises unable to survive without the government help. There are SMEs support programmes in contrast to them. There have been announced many discussions about some help activities before 2000. For example, education development and maybe also a sort of financial help from EU. Zlín area is a specific business area with many SMEs. They cope also with financial problems as other SMEs in the Czech Republic. Talking about their support after the year 2000 we have to mention the support of their competitiveness. There was provided the research between them to realize SMEs positives and negatives and their financial problems. The results can recognize SMEs weak and strong sides in financial questions and also can show the direction of their business future.

Keywords: small and medium enterprises (SMEs); financial sources; support; competitiveness; European Union (EU)

MSP A JEJICH FINANČNÍ ZDROJE V REGIONU ZLÍN VZHLEDEM K JEJICH NOVÝM MOŽNOSTEM V EU

Abstrakt

Silná tendence ke spoření, upřednostňování některých tradičních finančních nástrojů a distribučních toků, převážně v některých pobočkách bank - to jsou hlavní charakteristické rysy typického českého zákazníka a jsou také totožné pro malé a střední podniky (MSP nebo SMEs). Jedny z nejdůležitějších problémů v historii podnikání v České republice jsou některé "obří socialistické" firmy, které nejsou schopné existence bez podpory vlády. V kontrastu k tomuto problému ale také existuje podpora pro MSP. Před rokem 2000 se o ní hodně diskutovalo. Například to byla podpora vzdělávání a také finanční podpora z EU. Region Zlín je typickou podnikatelskou oblastí MSP. Tyto firmy se potýkají s finančními problémy stejně jako ostatní MSP v České republice. Když se zmíníme o jejich podpoře po roce 2000, musíme se zmínit především o podpoře jejich konkurenceschopnosti. V regionu Zlín byl uskutečněn výzkum mezi MSP, aby byly zjištěny klady a záporny MSP a jejich finanční problémy. Výsledky pomohou určit slabé a silné finanční stránky MSP, a také mohou ukázat směr jejich podnikatelské budoucnosti.

Klíčová slova: malé a střední podniky (MSP); finanční zdroje; podpora; konkurenceschopnost; Evropská unie (EU)

**THE LIBERALIZATION OF THE FDI FLOWS TOWARDS THE CEECs****Simona Șerbu**

"Babes-Bolyai" University, Cluj-Napoca, Romania

Faculty of Economics and Business Administration, Department of Finance

e-mail: simonalba@yahoo.com

Abstract

The transformation of the aforesaid planned economies in market economies created the need of capitals financed early on transition period by funds out coming from privatization programs. But soon, the internal funding revealed insufficient and was substituted by the foreign direct investments (FDI) in the context of the liberalization of capital flows. Nevertheless, the Central and Eastern European Countries (CEECs) part of FDI attracted in the whole world is insignificant given the part of the region in terms of territories and population. During the last few years, the progress of the privatization process and the favorable politics of attracting FDI produced an increase of FDI in the CEECs. The principal objective of our study is to explain the relative small and different FDI flows among the CEECs (especially in Hungary, Slovenia and Romania) through the FDI regulation, the advantages/disadvantages in the competition with other destinations and the degree of European integration. The study engages panel methods to identify the factors that stimulated or discouraged, between 1997 and 2000, the FDI flows from the European Union of 15 and United States to Hungary, Slovenia and Romania. Drawing upon the theoretical literature (Dunning's paradigm, the new theory of FDI, the Markusen's knowledge-capital model), we accept the gravitational approach.

Keywords: liberalization; FDI; panel; gravitational approach

LIBERALIZACE TOKŮ PŘÍMÝCH ZAHRA NIČNÍCH INVESTIC V CEEC**Abstrakt**

Transformace plánovaného hospodářství v tržní ekonomice vytvořila na počátku transformace potřebu kapitálu získaného z fondů vznikajících v privatizačních programech. Brzy se ale vnitřní financování projevilo jako nedostatečné a bylo nahrazeno přímými zahraničními investicemi (FDI) v kontextu liberalizace pohybů kapitálu. Nicméně podíl celosvětových toků FDI alokovaný do zemí střední a východní Evropy (CEEC) je bezvýznamný, dáno pozicí regionu v rámci oblastí a počtu obyvatelstva. Během posledních pár let pokrok v privatizačním procesu a příznivá politika přitahující FDI způsobila zvýšení FDI v CEEC. Hlavním cílem naší studie je vysvětlit relativně malé a rozdílné toky FDI mezi CEEC (zvláště v Maďarsku, Slovinsku a Rumunsku) skrze regulaci FDI, konkurenční výhody a nevýhody a stupeň Evropské integrace. Studie používá panelové metody jak identifikovat faktory, které povzbudily nebo odradily toky FDI z 15 států Evropské unie a Spojených států k Maďarsku, Slovinsku a Rumunsku, v letech 1997 až 2000. Dedukcí z teoretické literatury (Dunningovo paradigma, nová teorie FDI, Markusenův model znalost-kapitál) přijímáme gravitační přístup.

Klíčová slova: liberalizace; přímé zahraniční investice; panel; gravitační přístup

FINANCIAL SYSTEM CONVERGENCE IN JAPAN: THEORY AND EVIDENCE

Manish Sharma

Chuo University Tokyo, Japan

e-mail: maneejn@hotmail.com

Abstract

This paper presents an evolutionary perspective on the convergence and non-convergence of financial system in Japan. In recent years the discussion about the relative merits and the efficiency of market- and bank-based financial systems is subject to considerable academic and policy debate throughout the world. The two divergent systems are found to give rise to different economic and corporate dynamics. Japan offers a contrasting perspective to the ongoing debates about the impertinent superiority of the market based financial system. This paper investigates the possibility of financial system convergence, in the context of whether the Japanese economy is converging towards the capital-market-oriented Anglo-Saxon financial system or retaining the bank-based structure. Over all, the empirical evidence suggests convergence of the Japanese financial system on a variant of the Anglo-Saxon model, depicting increasing reliance on internal financing as well as direct financing via equity and bond markets, while bank debt is becoming relatively less important. To address convergence theoretic, this paper models on the studies of the recent developments of convergence of financial systems in Europe. The implication of the evolutionary perspective on financial systems is that neither theories using a simple evolutionary argument of survival of the fittest nor theories related to a institutional ossification perspective can provide much guidance for analyzing the transformations of financial systems in East Asia.

Keywords: institutional convergence of financial systems; systems competition; corporate governance

KONVERGENCE FINANČNÍHO SYSTÉMU V JAPONSKU: TEORIE A DŮKAZY

Abstrakt

Tato práce představuje evoluční pohled na konvergenci a nekonvergenci finančního systému v Japonsku. V posledních letech probíhají po celém světě debaty o relativních přednostech a efektivitě finančních systémů založených na trhu anebo bankách. Tyto dva odlišné systémy dávají vzniknout různým ekonomickým a korporáčním dynamikám. Japonsko nabízí kontrastující perspektivu k pokračujícím debatám o nemístné nadřazenosti tržně založeného finančního systému. Tato práce zkoumá možnost konvergence finančního systému, v kontextu toho, zda japonská ekonomika konverguje směrem k tržně orientovanému anglosaskému finančnímu systému nebo si udržuje strukturu založenou na bankách. Empirické poznatky naznačují konvergenci japonského finančního systému k variantě anglosaského modelu, zobrazující rostoucí míru spoléhání se na financování z vnitřních zdrojů, stejně jako na přímé financování přes trhy akcií a obligací, zatímco bankovní úvěry se stávají relativně méně důležitými. Pro určení teorie o konvergenci tato práce staví na studiích nedávných vývojových trendů konvergence finančních systémů v Evropě. Důsledek evolučního pohledu na finanční systémy je, že ani teorie používající jednoduchý argument přežití nejvhodnějšího, ani teorie související s perspektivou institucionálního kostnatění, nemohou poskytnout mnoho vodítek pro analyzování transformace finančních systémů ve východní Asii.

Klíčová slova: institucionální konvergence finančních systémů; konkurence systémů; corporate governance

**CHANGES IN USING OF PAYMENT TOOLS IN THE EUROPEAN UNION****Ilja Skaunic**

Czech National Bank, Ostrava Branch

Silesian University, School of Business Administration Karviná

e-mail: ilja.skaunic@cnb.cz, skaunic@opf.slu.cz

Abstract

In view of the European Union accession, a large number of reforms are taking place in the member countries, especially in the "new" members. It is one from the priorities to develop modern, robust and efficient payment systems. Bodies, which are interesting in this goal, are among others the central banks of the member countries, including the European Central Bank. The process of building of the new methods, used in the payment systems is influenced by changes in using of payment tools. These changes are evoked not only as a result of changes in the legal, regulatory and institutional environment, but as a result of the national traditions and of the historical reasons, too. More than ten years, which has flowed from the beginning of the negotiations about the accession of the European Union, has influenced the development in the accession countries. There are not differences between payment systems and payment tools used today in the "old" and "new" members; there are differences in level of using of common instruments and tools. The development in the both parts of the European Union is today very similar.

Keywords: payments; payment system; payment tools

ZMĚNY VE VYUŽÍVÁNÍ PLATEBNÍCH NÁSTROJŮ V EVROPSKÉ UNII**Abstrakt**

Současná Evropská unie musí vyřešit mnoho úkolů, které přineslo její rozšíření v roce 2004. Jednou z priorit v tomto procesu je vybudování funkčních platebních systémů, na jejichž fungování mají mimo jiné zájem i centrální banky členských států EU včetně Evropské centrální banky. Tento proces ovlivňují i změny ve využívání jednotlivých platebních nástrojů, které jsou ovlivňovány nejen změnami v právním, institucionálním a regulačním prostředí, ale i národními zvyklostmi a tradicemi jednotlivých zemí. Více než deset let, které uplynuly od zahájení rozhovorů o rozšíření Evropské unie, ovlivnilo velmi významně vývoj v nových členských státech. V polovině první dekády dvacátého prvního století je možno říci, že neexistují rozdíly mezi platebními systémy a nástroji platebního styku v nových a starých členských státech; existují rozdíly v jejich využívání a rozšíření. Vývoj v obou částech Evropské unie se v současné době vyvíjí shodným směrem pod vlivem rozvíjejícího se e-bankingu.

Klíčová slova: platební styk; platební systém; nástroje platebního styku

COMPETITION, MONOPOLY AND ANTIMONOPOLY POLICY - INTERSECTION OF HISTORICAL THEORIES

Marek Smysl

Silesian University, Czech Republic
School of Business Administration, Department of Economy
e-mail: s.mara@centrum.cz

Abstract

There are two main objects of this paper. The first object is to compare the most important theories and opinions about competition, monopoly and antimonopoly policy. The second object is to summarize some monopoly regulation of this economics theories. All these theories are subdivided into five parts started from the oldest time, e. g. from Aristotle, through mercantilism, early capitalism, theories of A. Smith to the classical Ricardian theories. There is discussed the competition and the origin of the first framework of anti-trust legislation at the break of the 19th and 20th centuries, the Karl Marx's and his followers' theories, the origin of imperfect competition and the system of neoliberal politics. This project was financially supported by the Internal Grant System of Silesian University, IGS SU Nr.17/2005.

Keywords: competition; monopoly; antimonopoly; regulation

KONKURENCE, MONOPOLY A ANTIMONOPOLNÍ POLITIKA - SHRNUTÍ HISTORICKÝCH PŘÍSTUPŮ

Abstrakt

Tento příspěvek má dva základní cíle. Prvním z nich je srovnání nejdůležitějších teorií a přístupů souvisejících s konkurencí, monopolu a antimonopolní politikou. Druhým cílem tohoto příspěvku je srovnat některé způsoby monopolní regulace jednotlivých vybraných ekonomických škol. Všechny tyto teorie jsou rozděleny do pěti základních částí, od dob Aristotela, přes merkantilismus, raný kapitalismus, přes učení Adama Smithe a Davida Ricarda. Je zde zmínka o vzniku konkurenčních teorií a o první antitrustové legislativní úpravě z přelomu devatenáctého a dvacátého století, dále je zde nastíněn i přístup Karla Marxe a jeho následovníků a původ teorie nedokonalé konkurence a systém neoliberální politiky. Tento příspěvek byl napsán v souvislosti s Grantovým systémem Slezské univerzity, z jehož zdrojů byl rovněž financován. Jedná se o IGS SU č. 17/2005.

Klíčová slova: konkurence; monopol; antimonopolní; regulace



FINANCING ROMANIAN AGRICULTURE ACCORDING TO NATIONAL SETTLEMENTS AND SPECIFIC CHALLENGES OF EUROPEAN UNION ADHERING PROCESS OF ROMANIA

Adela Socol

"1 Decembrie 1918" University, Romania
Faculty of Science
e-mail: adela_socol@yahoo.com

Ionela Gavrila-Paven

"1 Decembrie 1918" University, Romania
Faculty of Science
e-mail: ionelapaven@yahoo.com

Abstract

Agriculture is considered to be a distinguished branch of economy, apart the national and/or international economic system. Agriculture, as an organized and functional system, at the service of the society, is regarded, scientifically, from different angles, depending on the various declared purposes of the research. As far as we are concerned, we are thinking of a multi-criteria approach of the agricultural problem, having as grounds the complex aspects of the funding conditions for Romanian agriculture, aiming to the integration of Romania in the European Union and the regional development. The paper presents the shapes of Romanian agriculture financing process during the year 2005 and compares the actual stage of the process with the future financing in the European context. There are described also the pre-adhering instruments, which Romania is benefiting in this moment.

Keywords: financing; challenges; Romanian; agriculture; European integration

FINANCOVÁNÍ RUMUNSKÉHO ZEMĚDĚLSTVÍ PODLE NÁRODNÍHO OSÍDLLENÍ A SPECIFICKÉ VÝZVY PROCESU PŘIDRUŽENÍ RUMUNSKA K EVROPSKÉ UNII

Abstrakt

Zemědělství je považováno za významné odvětví ekonomiky, oddělené od národního anebo mezinárodního ekonomického systému. Na zemědělství jako organizovaný a fungující systém ve službách společnosti, je nahlíženo vědecky, z různých úhlů, v závislosti na různých deklarovaných účelech výzkumu. Pokud se nás týče, zaměříme se na multikritériální přístup k problému zemědělství, majíce jako základ komplexní aspekty finančních podmínek rumunského zemědělství, zaměřením k integraci Rumunska do Evropské unie a regionálnímu vývoji. Práce představuje podobu procesu financování rumunského zemědělství během roku 2005 a srovnává aktuální stupeň procesu s budoucím financováním v evropském kontextu. Popisujeme zde také nástroje přidružení, které Rumunsko momentálně využívá.

Klíčová slova: financování; výzvy; rumunský; zemědělství; evropská integrace

ISLAMIC FINANCE AT THE CROSS ROADS

Mohamed M. Soliman

American University of Sharjah, United Arab Emirates
School of Business and Management
e-mail: msoliman@aus.edu

Abstract

Interest free finance is one of the world's fastest growing industries with greater involvement from the leading western financial institutions. Indeed, deposits held by Islamic banks grew from \$5bn in 1985 to more than \$600bn by the turn of the millennium, along with the recent exponential growth in a worldwide multi-billion Islamic bond market, known as Sukuk. The rise of interest free finance is a manifestation of an emerging paradigm in economics based on Islamic teachings, known as Islamic Economics. Unfortunately, western economists have largely been unexposed to this growing paradigm as most of the work in Islamic Economics is published in the Muslim countries and is not readily available to western economists. This paper therefore introduces the main principles of Islamic Economics and its implications for the banking and finance industry. It explores the origin and development of Islamic finance, recent development in the area and the main challenges ahead. Particularly, the paper addresses the emergence of Islamic financial practices in Europe with a view to the integration of Islamic finance into the global financial system.

Keywords: Islamic banking; Islamic finance; Islamic economics; Sukuk

ISLÁMSKÉ FINANCE NA KŘÍŽOVATKÁCH

Abstrakt

Bezúročné finančníctví je jedním ze světově nejrychleji rostoucích odvětví, s větším zapojením vedoucích finančních institucí západu. Ve skutečnosti depozita držena islámskými bankami vzrostla z 5 mld. USD v roce 1985 k více než 600 mld. USD na přelomu tisíciletí, spolu s nedávným exponenciálním růstem celosvětového multi-miliardového islámského trhu obligací, známého jako Sukuk. Vzestup bezúročných financí je manifestací objevujícího se paradigmatu v ekonomice založené na islámském učení, známé jako islámská ekonomika. Bohužel, západní ekonomové nebyli tomuto rostoucímu paradigmatu vystaveni, jelikož většina prací o islámské ekonomice je zveřejňována v muslimských zemích a není pohotově k dispozici západním ekonomům. Tato práce proto představí hlavní principy islámské ekonomiky a její důsledky pro bankovní a finanční odvětví. Prozkoumává původ a vývoj islámských financí, nedávný vývoj v této oblasti a budoucí hlavní výzvy. Práce především odhalí vznik islámské finanční praxe v Evropě s pohledem na integraci islámských financí do globálního systému financování.

Klíčová slova: islámské bankovníctví; islámské finance; islámská ekonomika; Sukuk



BANK-CLIENT RELATIONSHIP: ROMANIAN EXPERIENCE

Cristi Marcel Spulbar - Raluca Mihaela Dracea - Roxana Maria Nanu

University of Craiova, Romania

Faculty of Economics

e-mail: cspulbar@central.ucv.ro, rdracea@central.ucv.ro, rnanu@central.ucv.ro

Abstract

The main purpose of all economic activity is to satisfy the clients' needs. Everything that happens in connection with the bank must follow this objective. If certain banks neglect their clients' needs, then certainly it will be the rival banks to take care of them. We consider that success is always on the side of the bank that manages to find the answer to the question How can we improve the bank-client relations? Since 1990, numerous changes have taken place in the Romanian financial-banking system. The banks have opened for the public as well, they have introduced numerous new products and services, new processes have been established, new regulations have appeared, the foreign banks have opened new branches, the informational technology has been updated. Under these circumstances, it is vital that the banks be to a greater extent marketing- and management-oriented, more precisely client-oriented. They must be aware of the rapid changes in the banking environment and to be able to adapt and change their plans and strategies, to introduce products and services compatible with the new demands and transformations. The practical activity tells us that the banks offer services similar to those of their competitors'; that is why, in order to be more competitive, a bank always needs to find something to differentiate it from its rivals. We must also mention that, as the clients' expectations increase and as they become more and more demanding with every service granted, the bank must be always ready to comply.

Keywords: the bank-client relations; Romanian banking system; competition

VZTAHY BANKA - KLIENT: ZKUŠENOSTI Z RUMUNSKA

Abstrakt

Hlavním účelem všech ekonomických aktivit je uspokojit potřeby klientů. I všechno, co se děje v souvislosti s bankou, musí následovat tento cíl. Jestli jistá banka zanedbá potřeby svých klientů, pak o ně bude jistě ráda pečovat konkurenční banka. Myslíme si, že úspěch je vždy na straně banky, které se podaří najít odpověď na otázku Jak můžeme zlepšit vztahy banka - klient? Od roku 1990 se událo mnoho změn v rumunském finančním - bankovním systému. Banky se otevřely veřejnosti, uvedly mnoho nových produktů a služeb, byly ustanoveny nové procesy, objevily se nové předpisy, zahraniční banky otevřely nové pobočky, informační technologie byly modernizovány. Za těchto okolností je zásadní, aby byly banky ve větším rozsahu orientovány na marketing a management, přesněji řečeno orientovány na klienty. Musí si být vědomy rychlých změn v bankovním prostředí a musí představovat produkty a služby slučitelné s novými požadavky a změnami, aby mohly adaptovat a měnit své plány a strategie. Praxe nám říká, že banky nabízejí služby podobné konkurenčním proto, aby byly více konkurenční, potřebují vždy najít něco, co by je od jejich konkurentů odlišilo. Musíme se také zmínit o tom, že banka musí být vždy připravena vyhovět zvyšujícím se nárokům klientů, kteří s každou novou službou požadují více a více.

Klíčová slova: vztahy banka-klient; rumunský bankovní systém; konkurence

FLEXIBILITY OF THE PRODUCTION SYSTEM A COMPETITIVE ADVANTAGE FOR AN INDUSTRIAL FIRM

Roxana Stegorean

"Babeș-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: roxana_stegorean@yahoo.com

Oana Adriana Gică

"Babeș-Bolyai" University, Romania
Faculty of Economics and Business
e-mail: oanagica@yahoo.com

Abstract

After December 1989 the Romanian economy had to deal with a new economic environment, due to the transition at a free market. Therefore, the industrial firms had to make changes in order to be competitive on the new market. The production system has to adapt at the new conditions. One of the most important mean to realize this goal is a new approach to flexibility. Flexibility is a very large concept, not a very simple one, including only production aspects. This paper presents the theoretical aspects of the flexibility - organizational, machines and equipment, human resources and how they are implemented in a Romanian firm acting on the cosmetic market. The case study presents the last 15 years of the activity of the firm and the main steps that it followed in order to achieve a sustainable advantage, and also the goals for the future. The final part of the paper try to present some economic results to emphasize that an industrial firm whose priority is Flexibility on a long term is a competitive one.

Keywords: flexibility; competitiveness; production system

FLEXIBILITA PRODUKČNÍHO SYSTÉMU - KONKURENČNÍ VÝHODA PRO PRŮMYŠLOVOU FIRMU

Abstrakt

Kvůli přechodu na volný trh se po prosinci 1989 musela rumunská ekonomika vyrovnat s novým ekonomickým prostředím. Proto musely průmyslové firmy provést změny, aby zůstaly konkurenceschopné i na novém trhu. Výrobní systém se musel adaptovat na nové podmínky. Jedním z nejdůležitějších prostředků k realizaci tohoto cíle je nový přístup k flexibilitě. Flexibilita je mnohostranný koncept zahrnující nejen výrobní aspekty. Tato práce představuje teoretické aspekty flexibility - organizační, stroje a vybavení, lidské zdroje. Zároveň je uvedeno, jak jsou implementovány v rumunské firmě podnikající na kosmetickém trhu. Případová studie představuje 15 let aktivity firmy a hlavní kroky, které podnikla za účelem dosažení doložitelné výhody, a dále představuje cíle pro budoucnost. Finální část práce se pokusí prezentovat některé ekonomické výsledky ke zdůraznění, že průmyslová firma, jejíž prioritou je dlouhodobá flexibilita, je kompetitivní.

Klíčová slova: flexibilita; konkurenceschopnost; produkční systém



REFORM OF THE LOCAL TAXES IN THE CONDITIONS OF THE SELF-GOVERNMENT IN THE SLOVAK REPUBLIC

Juraj Tej

Prešov University, Slovakia

Faculty of Management, Department of Public Administration

e-mail: tej@unipo.sk

Abstract

Implementing of the fiscal decentralization in the field of the self-government in the Slovak republic was an important step for the financing the municipalities, for their possibilities of better provision of the local public properties, and also for finishing of the process of the reform of the public finances in accordance to the European charter of the local self-government. The new method of financing the municipalities and higher territorial units reacts to the changes that were done after passing some competencies from the bodies of the state administration to the territorial self-governments. The fiscal decentralization could be done only in having adequate legal conditions - mainly the new law about the local taxes. After the first year of effect of this law the reality shows that the local taxes has increased severalfold what was not accepted by the tax payers and this calls for the further adjustments of the municipalities financing rules.

Keywords: Local taxes; local fees; fiscal decentralization

REFORMA MIESTNYCH DANÍ V PODMIENKACH SAMOSPRÁVY V SR

Abstrakt

Presadenie fiskálnej decentralizácie v oblasti samosprávy na Slovensku bolo závažným krokom pre zabezpečenie financovania obcí, pre ich možnosti lepšieho poskytovania lokálnych verejných statkov, ale aj pre zavŕšenie procesu reformy verejných financií v súlade s Európskou chartou miestnej samosprávy a Európskou chartou regionálnej samosprávy. Nový spôsob financovania obcí a vyšších územných celkov reaguje na zmeny, ktoré boli vykonané po prenesení niektorých kompetencií z orgánov štátnej správy na územné samosprávy. Fiskálna decentralizácia mohla byť vykonaná len pri zabezpečení adekvátnych právnych podmienok - hlavne úplne nového zákona o miestnych daniach. Prax obcí je v prvom roku platnosti tohoto zákona taká, že nieľkonásobne zvýšila miestne dane a poplatky, čo sa stretlo s nevôľou platcov daní, čo vyvoláva potrebu ďalších úprav pravidiel financovania obcí.

Klíčová slova: miestne dane; miestne poplatky; fiskálna decentralizácia

ALTERNATIVE MODELS FOR MEASURING SERVICE QUALITY AND RELATING SERVICE QUALITY TO BEHAVIORAL INTENTIONS: MODERATING INFLUENCES

Ting Ding Hooi

Monash University, Malaysia

School of Business and Economics

e-mail: ting.ding.hooi@webmail.monash.edu.my

Abstract

This paper studies the service quality and relating service quality to satisfaction and subsequent behavior after purchase. There are three stages of model testing in this paper. The first stage was to test the service quality models for its relationship with satisfaction. The second stage was to examine the relationship between satisfaction and word-of-mouth referrals and also re-purchase intentions. The third stage was to look at the moderating effect of warrantee on satisfaction and word-of-mouth referrals and also re-purchase intentions. This research lingers on the perceptions of Malaysians toward the banking institutions in Malaysia using a data sample collected from all the 15 states of Malaysia. Building on a synthesis of the extant literature on service quality measurement, this article identifies the underlying reason why dissatisfied customers would still patronage an organization.

Keywords: service quality; satisfaction; word-of-mouth referrals; re-purchases intentions; warrantee

ALTERNATIVNÍ MODELY MĚŘENÍ KVALITY SLUŽEB A VAZBY KVALITY SLUŽEB NA ZPŮSOBY CHOVÁNÍ: NEVÝRAZNÉ VLIVY

Abstrakt

Příspěvek analyzuje kvalitu služeb a její vazbu na uspokojení spotřebitele a jeho následné chování. Výzkum je v příspěvku prováděn na třech úrovních testování. V první fázi jsou testovány modely dokumentující vazbu kvality služeb a uspokojení spotřebitele. V druhé fázi je prováděn výzkum vztahu mezi uspokojením a ústním vyjádřením respondentů a také úmysly k opakované koupi. Ve třetí fázi je kladen důraz na nevýrazný dopad záruk na uspokojení, ústní vyjádření respondentů i náklonnosti k opakované koupi. Příspěvek vychází z dat získaných průzkumem vnímání malajských bankovních institucí obyvateli všech 15 států Malajsie. Na základě syntézy závěrů rozsáhlé literatury věnující se měření kvality služeb tento příspěvek identifikuje důvod, proč nespokojení klienti stále využívají služeb své banky.

Klíčová slova: kvalita služeb; uspokojení; ústní vyjádření respondentů; úmysly k opětovné koupi; záruka



RECENT ACCOUNTING DEVELOPMENTS IN ROMANIA ON THE WAY TO THE EUROPEAN AND GLOBAL HARMONIZATION

Dumitru Matis - Adriana Tiron-Tudor - Oana-Raluca Iosivan

"Babeş-Bolyai" University, Romania

Faculty of Economics, Accounting Department

e-mail: dmatis@econ.ubbcluj.ro, tiron@econ.ubbcluj.ro, riosivan@econ.ubbcluj.ro

Abstract

Integration of each state into the world economic flows requires certain adjustments in different fields of economic life. One of the fields where coordination and harmony are necessary is the field of financial reporting. The worldwide financial community recognizes the need for one set of accounting standards, with added transparency and comparability. A desire of all who prepare, audit or use financial statements is one set of high quality accounting standards used globally by all private or public entities. Having a single set of standards helps to ensure consistency of accounting and reporting among all countries, which results in better and more efficient financial analyses of entities. This will result in more efficient flows of capital because investors will not have to assign risk premiums to entities operating in countries with inconsistent or low quality accounting standards. Finally, it will reduce costs because accountants, auditors, financial analysts, investors, and regulators will no longer be converting or reconciling financial statements from one set of standards to another. International Financial Reporting Standards makes significant progress toward global recognition. For private sector, IASB issued IAS/IFRS and for public sector IFAC issued IPSAS/IPSFRS.

Keywords: IASB; IFAC; IFRS; harmonization; accounting

NEDÁVNÝ VÝVOJ ÚČETNICTVÍ V RUMUNSKU - NA CESTĚ K EVROPSKÉ A GLOBÁLNÍ HARMONIZACI

Abstrakt

Integrace každého státu do světových ekonomických toků vyžaduje jisté úpravy v různých odvětvích ekonomického života. Jednou z oblastí, kde koordinace a harmonizace jsou nezbytné, je oblast účetního (finančního) výkaznictví. Celosvětové finanční společenství potřebuje jeden soubor účetních předpisů, průhlednější a srovnatelnější. Touhou všech, kteří připravují, auditují nebo užívají účetní výkazy, je jeden soubor vysoce kvalitních účetních předpisů užívaných globálně všemi soukromými nebo veřejnoprávními subjekty. Mít jediný soubor standardů by pomohlo zabezpečit konzistenci účetnictví a zpravodajství mezi všemi zeměmi, což by vedlo k lepší a účinnější finanční analýze ekonomických subjektů. Mělo by to za následek účinnější toky kapitálu, protože investoři by nemuseli přiřazovat rizikové premie k subjektům operujícím v zemích s nestálými nebo nekvalitními účetními předpisy. Stejně tak by to redukovalo výdaje díky tomu, že účetní, auditoři, finanční analytici, investoři a regulátoři, by již nemuseli převádět nebo upravovat účetní výkazy z jednoho souboru standardů do dalšího. Mezinárodní standardy účetního výkaznictví dělají významný pokrok směrem ke globálnímu uznání. Pro soukromý sektor, IASB vydalo IAS/IFRS a pro veřejný sektor IFAC vydalo IPSAS/IPSFRS.

Klíčová slova: IASB; IFAC; IFRS; harmonizace; účetnictví

REGIONAL AND STRUCTURAL POLICIES OF THE EUROPEAN UNION AFTER THE ENLARGEMENT

Beata Tomková

University of Economics in Bratislava, Slovakia

Faculty of International Relations

e-mail: tomkova@euba.sk

Abstract

European Union had been created by states with dissimilar economic level. Differences among particular regions are the backwash of cultural, historical, geographical and other differences affecting various income level in particular regions. EU attends considerable attention on regional a structural policy what is testified by increasing part of funds given to achieving regional policy aims. Regional and structural policy primary aim is elimination differences in economic level and rate of unemployment in particular regions. Terms of Structural funds and Cohesion fund deriving are changing in connection with European Union enlargement. The aim are achieving convergence and increasing competitiveness in EU member states. Filling regional and structural policy aims will depend on volume and timely granting funds which particular regions will receive.

Keywords: European Regional Development Fund; European social Fund; Cohesion Fund

REGIONÁLNA A ŠTRUKTURÁLNA POLITIKA EURÓPSKEJ ÚNIE PO JEJ ROZŠÍRENÍ

Abstrakt

Európsku úniu tvoria štáty s rozdielnou ekonomickou úrovňou. Rozdiely medzi jednotlivými členskými štátmi vyplývajú z kultúrnych, historických, geografických rozdielov, ktoré ovplyvňujú rôznu úroveň príjmov obyvateľstva v jednotlivých regiónoch Európskej únie. EÚ venuje regionálnej a štrukturálnej politike značnú pozornosť, o čom svedčí aj zvyšujúci sa podiel finančných prostriedkov určených na dosiahnutie cieľov regionálnej politiky. Základným cieľom regionálnej a štrukturálnej politiky je eliminácia rozdielov v hospodárskej úrovni a miere nezamestnanosti v jednotlivých oblastiach. V súvislosti rozšírením EÚ na dvadsaťpäť členských štátov sa menia podmienky využívania prostriedkov zo štrukturálnych fondov a Kohézneho fondu. Cieľom je dosiahnuť konvergenciu, zvýšiť konkurencieschopnosť a zamestnanosť v členských štátoch EÚ. Naplnenie cieľov regionálnej a štrukturálnej politiky bude závisieť od objemu a včasného poskytnutia finančných prostriedkov, ktoré jednotlivé regióny obdržia.

Klíčová slova: Európsky regionálny rozvojový fond; Európsky sociálny fond; Kohézny fond



CAN DAY OF THE WEEK EFFECT BE EXPLAINED BY INTERBANK RATES: AN EVIDENCE FROM AN EMERGING MARKET

Ekrem Tufan

Anadolu University, Turkey
Open Education Faculty
e-mail: etufan@yahoo.com

Bahattin Hamarat

Canakkale Onsekiz Mart University, Turkey
College of Tourism and Hotel Management
e-mail: bhamarat@comu.edu.tr

Abstract

This paper reports the results of various tests of the day of the week effects using daily observations on the National 30 Index for Turkish stock exchange and interbank rates for the period January 3, 1997 and July 23, 2001. It is also searched whether day of the week effects be explained by interbank rates or not. While significant evidence of day of the week effects is reported and tried to explain its reasons in literature, there is no significant explanation about it. The paper reports a significant day of the week effects for both market and investors can beat the markets and earn excess returns by using an active trading strategy than a simple buy and hold strategy. It's also could be said day of the week effect can be explained by interbank rates for an emerging market, namely Turkey.

Keywords: day of the week effects; market anomalies; Turkish stock market; interbank market; Kruskal Wallis

LZE VYSVĚTLIT EFEKT URČITÉHO DNE V TÝDNU SAZBAMI MEZIBANKOVNÍHO TRHU: DŮKAZ Z ROZVÍJÍCÍHO SE TRHU

Abstrakt

Tato práce představuje výsledky různých testů efektu určitého dne v týdnu za použití každodenních pozorování National Index 30 na tureckou burzu a mezibankovních sazeb pro dobu od 3. ledna 1997 do 23. července 2001. Je zkoumáno, zda efekt určitého dne v týdnu může být vysvětlen mezibankovními sazbami nebo ne. Zatímco jsou v literatuře popsány významné důkazy o efektu určitého dne v týdnu a pokusy vysvětlit jeho důvody, stále neznáme pravé vysvětlení. Tato práce popisuje efekt určitého dne v týdnu pro trh i investory, může poškozovat trhy a přinášet nadměrné výnosy za použití aktivní obchodní strategie, nejen jednoduché strategie koupě a držby. Můžeme také říct, že efekt určitého dne v týdnu na rozvíjejícím se trhu, jmenovitě v Turecku, může být vysvětlen mezibankovními sazbami.

Klíčová slova: efekt určitého dne v týdnu; tržní anomálie; Turecký trh cenných papírů; mezibankovní trh; Kruskal Wallis

FINAUDIT - INFORMATION-BASED SOLUTION FOR AUDITING FINANCIAL STATEMENTS OF BUSINESS ESTABLISHMENTS

Alexandru Al. Țugui

"Al. I. Cuza" University of Iași, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: altug@uaic.ro

Iuliana Georgescu

"Al. I. Cuza" University of Iași, Romania
Faculty of Economics and Business
Administration
e-mail: iuliag@uaic.ro

Abstract

Our paper is a synthesis of the practical achievements of a research programme financed by the Ministry of Education and Research of Romania, focused on auditing by information-based means the financial statements of different business establishments. It is well-known the fact that since the financial auditor is not an employee of the audited company the financial-accounting information is submitted on various media, which means it is highly unlikely that it could be incorporated in the auditing software. At this level of our research, we suggest a prototype of information-based product that would facilitate the work and exchange of financial-accounting information. In other words, our prototype is based on an on-line dialogue interface with the audited company, which will allow the auditor a quick development of the audit files (both the permanent and current ones) based on electronic evidence. At the same time, we shall make a presentation of certain financial-accounting restrictions considered when developing the marketable version of the information product called FINAUDIT.

Keywords: FINAUDIT; financial statements; financial audit; prototype; accounting

FINAUDIT - INFORMAČNĚ ZALOŽENÉ ŘEŠENÍ PRO AUDITOVÁNÍ FINANČNÍCH VÝKAZŮ OBCHODNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Abstrakt

Náš příspěvek je syntézou praktických výsledků výzkumného programu sponzorovaného Ministerstvem školství a výzkumu v Rumunsku, který byl zaměřen na audit pomocí informačních prostředků finančních výkazů různých podniků. Jak je dobře známo, finanční auditor není zaměstnancem auditovaného podniku, a proto účetně-finanční informace jsou předávány na různých médiích, což znamená, že je velice nepravděpodobné jejich bezproblémové zavedení do auditorského softwaru. Na této úrovni našeho výzkumu, navrhujeme prototyp produktu založeného na produktu informací, který by ulehčil práci a výměnu finančně-účetních informací. Jinými slovy, náš prototyp je založen na rozhraní online dialogu s auditovanou společností, což umožní auditorovi rychlé vyhledání a použití souborů auditu (jak stálých tak i přechodných) na základě elektronické evidence. Zároveň v příspěvku představíme určité finančně-účetní restrikce, jimž jsme čelili při vývoji komerční verze informačního produktu nazvaného FINAUDIT.

Klíčová slova: FINAUDIT; finanční výkazy; finanční audit; prototyp; účetnictví



STOCKS AUDIT - COMPONENT OF THE GENERAL APPROACH IN THE FINANCIAL AND ACCOUNTING AUDIT

Mihaela Tulvinschi

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: mihaelat@seap.usv.ro

Elena Hlaciuc

University "Stefan cel Mare", Romania
Faculty of Economics Sciences and Public
Administration
e-mail: elenah@seap.usv.ro

Abstract

The audit assures a contribution of credibility on the accounting information published by a firm. The financial - accounting audit has two main objectives. The first one consisting the fact that the audit assures the obtaining of some recommendations, regarding, on the one side, the evaluation of the operation results and respecting, the political administration of the enterprise and on the other side the assurance of the information credibility. The general objective of the stocks audit consists in determining if the raw materials, the products in fabrication, the stocks and products, and the costs of sold goods are loyally presented in the financial accounts. Reaching this object if implies checking the accounts of stocks because the balances of these accounts are then over in the financial accounts. In the first part of the article will be presented the main aspects regarding the financial and accounting audit. The second part of the article will present in detail the components of the stocks audit.

Keywords: stock audit; internal control; financial-accounting audit

AUDIT ZÁSOB - SLOŽKA OBEČNÉHO PŘÍSTUPU FINANČNĚ-ÚČETNÍHO AUDITU

Abstrakt

Audit přispívá k zaručení věrohodnosti účetních informací vydaných firmou. Finančně-účetní audit má dva hlavní cíle. První zahrnuje skutečnost, že audit zaručuje na jedné straně získání určitých doporučení ohledně evaluace výsledků podnikání a správy podniku, a na druhé straně zajištění věrohodnosti informací. Obecný cíl auditu akcií spočívá v určení, zda-li výrobní materiál a suroviny, produkty ve výrobě, zásoby a náklady prodaného zboží jsou věrně zobrazeny ve finančních účtech. Splnění tohoto cíle implikuje kontrolu stavu zásob. V první části článku budou představeny hlavní aspekty ohledně finančního a účetního auditu. Druhá část článku představí podrobně složky auditu zásob.

Klíčová slova: audit zásob; vnitřní kontrola; finančně-účetní audit

IMPACT OF FOREIGN BANKS' ENTRY ON THE STABILITY AND PERFORMANCE OF BANKS: EVIDENCE FROM THE CEE COUNTRIES

Janek Uiboupin

University of Tartu, Estonia

Faculty of Economics and Business Administration

e-mail: Janek.Uiboupin@mtk.ut.ee

Abstract

The aim of the paper is to identify the main effects of foreign banks' entry on the stability and performance of banks in the Central and Eastern European Countries. The FDI theory applied to banking sector is used to distinguish between competition and spillover effects of foreign banks' entry on the behavior of the domestic banking sector. Bank level accounting data from 10 CEE countries is used in empirical analysis. Arellano-Bond dynamic panel data estimation technique used in the regressions. In addition, a summary of a survey based questionnaire conducted in four CEE countries is presented for the qualitative analysis. The results are that foreign banks' entry is likely to reduce the profitability of local banks through the increasing level of competition and foreign banks' entry contributes to the stability of local banking sector in short run.

Keywords: bank performance; banking sector stability; foreign bank's entry; transition countries

DOPAD VSTUPU ZAHRAŇIČNÍCH BANK NA STABILITU A VÝKON BANK: DŮKAZY ZE ZEMÍ STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPY

Abstrakt

Cílem této práce je identifikovat hlavní efekty vstupu zahraničních bank na stabilitu a výkon bank v zemích střední a východní Evropy. Aplikace teorie přímých zahraničních investic na bankovní sektor se provádí za účelem rozlišení efektu konkurence a spillover efektů vstupujících zahraničních bank na chování domácího bankovníctví. V empirické analýze jsou použita data bankovního účetnictví z 10 zemí střední a východní Evropy. V regresních analýzách se používá technika odhadu Arellano-Bond dynamických panelových dat. Navíc je přítomen přehled průzkumně založeného dotazníku, provedeného ve čtyřech zemích střední a východní Evropy, pro jakostní analýzu. Z výsledků vyplývá, že vstup zahraničních bank spíše snižuje ziskovost bank místních kvůli rostoucí úrovni konkurence a přispěje ke krátkodobé stabilitě místního bankovníctví.

Klíčová slova: výkon bank; stabilita bankovního sektoru; vstup zahraničních bank; transitní země



PRESENT AND FUTURE PROBLEMS OF ROMANIAN TAXATION SYSTEM AND FISCAL REFORM

Emilia Ungureanu

Pitești University, Romania

Faculty of Economics, Juridical and Administrative Studies

e-mail: emiliaungureanu@yahoo.com

Abstract

After 1989, the Romanian taxation system has been subjected to major transformations. It has adapted to the requirements of the market economy by taking over the main taxes levied in the developed countries. In the present, Romanian taxation system meets to a great extent the requirements imposed by a competitive economy. However, there are still certain problems, both general problems, regarding the entire fiscal system and the way it functions, and specific problems regarding each and every tax. The present paper tackles about the general problems of the fiscal system as well as problems regarding the direct taxes, profit taxes, income taxes, problems connected with the main indirect taxes, value added taxes and excise duties. As far as the fiscal reform is concerned, the present paper analyses mainly the fiscal simplification implemented by the present government, as a means to reduce the taxation in the business environment, to encourage the private initiative and to achieve the economic growth by expanding the scope of the taxes as a result of expanding the official economic activities.

Keywords: fiscal reform; fiscal policy; taxation system

SOUČASNÉ A BUDOUCÍ PROBLÉMY RUMUNSKÉHO DAŇOVÉHO SYSTÉMU A FISKÁLNÍ REFORMY

Abstrakt

Po roce 1989 se rumunský daňový systém podrobil významným transformacím. Přizpůsobil se požadavkům tržního hospodářství převzetím hlavních daní běžných v rozvinutých zemích. V současnosti rumunský daňový systém splňuje do značné míry požadavky nutné pro konkurenceschopnou ekonomiku. Nicméně jsou zde ještě jisté problémy, a to jak problémy obecné, týkající se celého finančního systému a způsobu, jakým funguje, tak i problémy specifické, týkající se každé jednotlivé daně. Tato práce se zmíní o obecných problémech finančního systému stejně jako o problémech, týkajících se přímých daní, daní ze zisku, daně z příjmu, problémů spojených s hlavními nepřímými daněmi, daní z přidané hodnoty a spotřební daně. Co se týče fiskální reformy, tato práce analyzuje hlavně finanční zjednodušení implementované současnou vládou, jako prostředku redukce zdanění v obchodním prostředí, povzbuzení soukromé iniciativy a dosažení ekonomického růstu rozšiřováním rozsahu daní, jako následku rozšiřování oficiálních ekonomických aktivit.

Klíčová slova: finanční reforma; fiskální politika; daňový systém

USING OF MONETARY TRANSMISSION MECHANISM AS AN EFFICIENT MONETARY POLICY INSTRUMENT AND EVALUATING ITS EFFECTS ON REAL ECONOMY

Nilgün Çağlarirmak Uslu

Anadolu University, Turkey
Administrative and Economics Faculty
e-mail: ncaglarirmak@anadolu.edu.tr

Nesrin Esen

Anadolu University, Turkey
Administrative and Economics Faculty
e-mail: nesrinesen@anadolu.edu.tr

Abstract

The effecting channels of monetary policy in economy are defined as monetary transmission mechanism. In theoretical point of view, it is impossible to create an expected effect on real magnitudes of economy by monetary policy. Having been used for this purpose, monetary transmission mechanism has different transmission channels and every channel's interaction is different each other. These channels are interest rate channel, wealth effect channel, stock price channel, exchange rate channel and credit channel. The aim of this paper, when crisis based on monetary and banking sectors in Turkey it is to test whether transmission channels are effecting of macro variables as a political instrument. In econometric test, it is showed whether interest rate channel alerts private investment expenditures which have significant part in economic growth. For this purpose, cointegration test between chosen variables is used. Thus, it is also displayed that interest rate channel should be taken in constructing of macro economic policy.

Keywords: monetary transmission mechanism; transmission channels; cointegration

VYUŽITÍ MONETÁRNÍHO TRANSMISNÍHO MECHANISMU JAKO EFEKTIVNÍHO NÁSTROJE MĚNOVÉ POLITIKY A ZHODNOCENÍ JEHO DOPADŮ NA REÁLNOU EKONOMIKU

Abstrakt

Monetární transmisní mechanismus je definován jako soubor efektivních kanálů měnové politiky v ekonomice. Teoreticky je nemožné vytvořit očekávaný dopad měnové politiky na vývoj reálného sektoru. Monetární transmisní mechanismus totiž má několik transmisních kanálů, které se vzájemně ovlivňují a navzájem odlišují. Těmito kanály jsou úrokový kanál, kanál bohatství, kanál cen akcií, kurzový kanál a úvěrový kanál. Cílem příspěvku je otestovat dopad transmisních kanálů na makroekonomické ukazatele v období měnové a bankovní krize v Turecku a zhodnotit tak jejich použití jako měnově-polických nástrojů. V ekonometrickém testu je zejména zkoumáno, zda úrokový transmisní kanál ovlivňuje investiční výdaje soukromého sektoru, které se výrazně podílejí na ekonomickém růstu. Za tímto účelem je použita kointegrační analýza mezi zvolenými proměnnými. Je rovněž dokázáno, že úrokový kanál by měl být brán v úvahu při vytváření hospodářské a makroekonomické politiky státu.

Klíčová slova: monetární transmisní mechanismus; transmisní kanály; kointegrace



ESTONIAN BANKING SYSTEM DEVELOPMENT, 1995-2004

Jaan Vainu

Tallinn University of Technology, Estonia
School of Economics and Business Administration
e-mail: jvainu@tv.ttu.ee

Abstract

Banks and other financial institutions are a unique set of business firms whose assets and liabilities, regulatory restrictions, economic functions and operation make them an important subject of research. Banks' performance monitoring, analysis and control deserve special attention in respect to their operation and performance results from the viewpoint of different audiences, such as investors/owners, regulators, customers, and management. This article presents some historical notes on the development of the Estonian banking system and the capital structure of banks. Different versions of financial ratio analysis are applied for bank performance analysis using financial statement items as initial data sources. The use of a modified version of DuPont financial ratio analysis, and using econometric models are discussed. Empirical results of the Estonian commercial banking system performance analysis are also presented.

Keywords: entrepreneurship; bank performance; DuPont analysis; econometric models

VÝVOJ ESTONSKÉHO BANKOVNÍHO SYSTÉMU V LETECH 1995-2004

Abstrakt

Banky a další finanční instituce jsou jedinečným souborem obchodních firem, jejichž aktiva a pasiva, regulační omezení, ekonomické funkce a operace, je staví do role důležitého předmětu výzkumu. Monitorování, analýzy a kontroly výkonu bank si zasluhují zvláštní pozornost pokud jde o jejich výsledky podnikání z hlediska různých pohledů, jako například investoři/majitelé, regulátoři, zákazníci a management. Tento článek představuje některé historické poznámky k vývoji estonského bankovního systému a struktury kapitálu bank. Různé verze finančních podílových ukazatelů jsou aplikovány na analýzu výkonu bank, za použití položek finančních výkazů jako počátečních datových zdrojů. Diskutováno je použití upravené verze finanční analýzy firmy DuPont a ekonometrického modelu. Představeny jsou také empirické výsledky výkonové analýzy estonského komerčního bankovního systému.

Klíčová slova: podnikání; výkon bank; DuPontova analýza; ekonometrické modely

THE WAYS OF INVESTMENTS INVOLVING (FOR DIAMOND-PROCESSING INDUSTRY OF REPUBLIC OF ARMENIA)

Anna Vardanyan

Yerevan State Economic Institute, Armenia

Financial Accounting, Securities Market

e-mail: a_n_n_jp@hotmail.com, diamo@arminco.com

Abstract

Investments are one of important factors for economy development. Analysis of investment issue was always the focus of economic science. This is conditioned by the fact that investments touch upon the deepest bases of economic activity, defining the process of economic growth on the whole. Investment process determines perspective for extended reproduction, in case if investments are made into the fixed capital. Investment activity in each country, to a decisive extend, is determined by opportunities and behavior of local investors as well as role of international cooperation in this sphere. The following is discussed in detail in the paper: investments as economic category, investments as factor for economic growth, modern types of investments, investment process, main fields of investment, evaluation methods of investment projects, calculation method of investment profitability index, calculation method of investment efficiency coefficient, estimation of investment project, and investment climate in the Republic of Armenia for diamond-processing industry.

Keywords: investments; process; analysis; methods; diamond-processing

ZPŮSOBY INVESTOVÁNÍ (NA PŘÍKLADU ODVĚTVÍ ZPRACOVÁNÍ DIAMANTŮ V ARMÉNSKÉ REPUBLICĚ)

Abstrakt

Investice jsou jedním z důležitých faktorů ekonomického rozvoje. Analýza investic a investičního procesu byla vždy v centru ekonomického výzkumu. To je způsobeno skutečností, že investice se dotýkají té nehlubší podstaty ekonomické aktivity. Investiční proces determinuje perspektivy rozšířené reprodukce, jsou-li investice směřovány do fixního kapitálu. Investiční aktivita v každé ekonomice je ovlivňována investičními odvětví zpracování diamantů detailně diskutovány investice jako specifická ekonomická kategorie, investice jako faktor ekonomického růstu, moderní způsoby investování a investičního procesu, hlavní oblasti investic, metody hodnocení investičních projektů, metoda výpočtu indexu ziskovosti investice, metoda výpočtu koeficientu efektivnosti investice, odhad investičního projektu a investiční klima v Arménské republice.

Klíčová slova: investice; proces; analýza; metody; zpracování diamantů



NEW ASPECTS REGARDING THE IT BASED BANKING TECHNIQUES IN ROMANIA

Mariana Vlad

"Ștefan cel Mare" University of Suceava, Romania
Economic Sciences and Public Administration Faculty
e-mail: marianav@seap.usv.ro

Abstract

The book keeping is presently IT based, including the correspondence with the clients. The traditional tools are also IT based and new techniques are emerging such as: the ATM and home banking. The beginning of the 3rd millennium is highly influenced by the expansion of the Internet used as tool for communication affecting also the relations between the banks and their clients. The lack of a banking service represents a handicap for the banks intending to gain corporative clients and, in the perspective for those specialized in development of retail services. As banks expand their service channels to include Internet service, call centers, and mobile banking through wireless devices, they can easily be drawn into piecemeal solutions, which impose a penalty in quality of service and in cost of deployment. There is a strong competitive advantage in acquiring solutions that integrate the channels used and enable a unified management view of customer interactions for all bank services.

Keywords: home banking; phone banking; Internet banking; banking risk

NOVÉ ASPEKTY IT BANKOVNÍCH TECHNIK V RUMUNSKU

Abstrakt

Účetnictví je v současné době založeno na IT včetně korespondence s klienty. Tradiční nástroje jsou rovněž založeny na IT a objevují se i nové techniky jako například samoobslužné bankovníctví nebo home banking. Začátek třetího milénia je velice ovlivněn expanzí internetu, který se úspěšně používá jako komunikační nástroj a který má zároveň vliv na vztahy mezi bankami a jejich klienty. Nedostatečné pokrytí službami představuje handicap pro banky, které usilují získat firemní zákazníky a také pro banky, které se specializují na vývoj služeb pro retailovou klientelu. Zatímco banky rozšiřují své distribuční kanály přes internet, zákaznická centra a mobilní bankovníctví pomocí bezdrátových zařízení, dochází zároveň k postupným řešením, které postihují kvalitu služby a náklady rozmístění. Existuje zde proto silná konkurenční výhoda pro ty banky, které získají řešení integrující použité kanály a sjednocující pohled managementu na využívání všech bankovních služeb klienty.

Klíčová slova: domácí bankovníctví; mobilní bankovníctví; internetové bankovníctví; riziko bankovníctví

DETERMINANTS OF INTERNATIONAL FINANCIAL INTEGRATION

Xuan Vinh Vo

University of Western Sydney, Australia

School of Economics and Finance

e-mail: x.vo@uws.edu.au

Abstract

It is generally accepted that there has been an increase in the degree of international financial integration over the last two decades. Countries are trying to remove the restrictions on cross-border capital movement, deregulate domestic financial markets and offer competitive investment environments to encourage investment. As a result, international financial integration has been a topical area for many financial economists. However, there is a limited amount of research focusing on the determinants of international financial integration theoretically and empirically. To enrich the literature on this topic, the current paper will empirically investigate the potential "drivers" of international financial integration including policy on capital controls and other components of financial structure which are the level of economic and educational development, economic growth, the institutional and legal environment, trade openness, financial development and tax policy.

Keywords: international financial integration; economic growth; foreign direct investment; portfolio investment; private capital flows

DETERMINANTY MEZINÁRODNÍ FINANČNÍ INTEGRACE

Abstrakt

Je všeobecně přijímáno, že v posledních dvou desetiletích bylo dosaženo vyššího stupně mezinárodní finanční integrace. Země se při podpoře investic snaží odstranit překážky mezinárodního pohybu kapitálu, deregulovat domácí finanční trhy a nabídnout konkurenceschopné investiční prostředí. V důsledku se mezinárodní finanční integrace stala jednou z hlavních oblastí zájmu mnoha ekonomů. Nicméně existuje omezené množství teoretických i empirických studií zaměřených na determinanty mezinárodní finanční integrace. Pro obohacení literatury na toto téma tento příspěvek empiricky zkoumá potenciální faktory mezinárodní finanční integrace včetně národní politiky regulace kapitálových toků a dalších komponentů finanční struktury jako jsou ekonomický a vzdělanostní rozvoj, hospodářský růst, institucionální a právní prostředí, stupeň otevření mezinárodního obchodu, rozvoj finančního sektoru a daňová politika.

Klíčová slova: mezinárodní finanční integrace; ekonomický růst; přímé zahraniční investice; portfolio investice; soukromé kapitálové toky



POLICY FUNCTIONS AS LAW: LEGISLATIVE FORBEARANCE IN CHINA'S ASSET MANAGEMENT COMPANIES

Qun Wan

University of Hong Kong
e-mail: wanqun@hkusua.hku.hk

Abstract

Since 1979, the People's Republic of China (China) has been involved in an on-going process of economic reform with the goal of transforming from a centrally planned economy to a socialist market economy. As one aspect of this process of transition, China has had to address issues of financial sector and state-owned enterprise (SOE) reform. With China's accession to the World Trade Organization in 2001 and its related commitments to foreign competition and financial sector reform, the process of transition has taken on a new urgency in order to meet related challenges. In its process of enterprise and financial reform, China has often used a process of gradualism and legislative forbearance, i.e. a certain ambiguity and flexibility in legislation and interpreting policy through law. This is especially apparent in relation to the intersection of enterprise and financial restructuring through asset management companies designed to address non-performing loans in China's banking and SOE sectors. While this approach to institutionalization of policy through legislative forbearance is a pragmatic approach to difficult issues, it exposes risks to China's continued development through weakening of the progression of the rule of law.

Keywords: legislative forbearance; asset management companies; China

POLITIKA FUNGUJE JAKO ZÁKON: LEGISLATIVNÍ TOLERANCE V ČÍNSKÝCH SPOLEČNOSTECH SPRAVUJÍCÍCH AKTIVA

Abstrakt

Od roku 1979 byla Čínská lidová republika (Čína) zapojena do stálého procesu hospodářské reformy s cílem transformovat centrálně plánované hospodářství na socialistické tržní hospodářství. Jedním z aspektů tohoto procesu bylo, že Čína musela definovat aspekty reformy finančního sektoru a státního podnikového sektoru (SOE). Se vstupem Číny do Světové obchodní organizace v roce 2001 a jeho souvisejícími závazky k zahraniční konkurenci a reformě finančního sektoru, nabral proces přechodu na naléhavost. V procesu reformem podnikání a financí Čína často využívala proces pozvolného postupu a legislativní tolerance, to jest jistý dvojsmysl a flexibilitu v legislativě a výklad politiky skrze zákony. Tento přístup je zjevný především v protínání podnikání a finanční restrukturalizace prostřednictvím společností spravujících aktiva, zejména pak špatné úvěry v čínském bankovním a firemním sektoru. I když tento přístup k institucionalizaci politiky skrze legislativní toleranci je pragmatickým přístupem k obtížným problémům, vystavuje zároveň rizika pokračování čínského rozvoje díky oslabení postupu právní normy.

Klíčová slova: legislativní tolerance; společnosti spravující aktiva; Čína

MODELING OF CONTAGION EFFECTS AND THEIR INFLUENCE TO THE PRICING AND HEDGING OF BASKET CREDIT DERIVATIVES

Qian Wang

University of Cologne, Germany
Graduate School of Risk Management
e-mail: wang@wiso.uni-koeln.de

Abstract

Credit contagion refers to the propagation of financial distress from one firm or sovereign government to another. Through credit contagion effect the classical assumption that the probabilities of default only depend on the common factors is rejected. This article tries to build two other models of contagion: correlated firm value model and correlated firm value model with jump. In the first part the following article studies the different aspects of the four contagion models. In the second part, the different pricing effects to basket credit derivatives will be investigated. The third part surveys the hedging effects through different kind of contagion models.

Keywords: contagion effects; modeling; financial derivatives

MODELOVÁNÍ EFEKTŮ NÁKAZY A JEJICH VLIV NA OCENĚNÍ A ZAJIŠTĚNÍ SOUBORU ÚVĚROVÝCH DERIVÁTŮ

Abstrakt

Úvěrová nákaza znamená přesun finanční tísně z jedné firmy nebo vlády na druhou. Prostřednictvím efektů nákazy je zamítán klasický předpoklad, že pravděpodobnost krachu závisí pouze na společných faktorech. Příspěvek usiluje o vytvoření dvou modelů nákazy. Za první model hodnoty korelované firmy a za druhé model hodnoty korelované firmy se skokem. V první části příspěvku jsou analyzovány rozdílné aspekty čtyř předešlých modelů nákazy. V druhé části jsou zkoumány rozdílné efekty modelů na ocenění souboru úvěrových derivátů. Třetí část předkládá přehled implikací jednotlivých modelů pro zajištění.

Klíčová slova: efekty nákazy; modelování; finanční deriváty



IMPROVING PORTFOLIO EFFICIENCY: A GENETIC ALGORITHM APPROACH

Xiaolou Yang

The University of Texas at Austin, U.S.A.

Department of Economics

e-mail: xlyang@eco.utexas.edu

Abstract

The development and use of portfolio optimization model is extremely important in financial markets. However due to estimation risk, the classical Mean-variance portfolio yield poor out-of-sample performance and are lack of diversification. The alternative method, Bayesian approach is a very problem-dependent approach and has difficulty to incorporate uncertainties into the model due to computational burden. In this paper, I present a decision-making process that incorporates Genetic algorithms (GA) into a state dependent dynamic portfolio optimization system. GA is a probabilistic search approach therefore serves as an ideal optimization solver. GA solve the model by forward-looking and backward-induction, which incorporates both historical information and future uncertainty when estimate the asset returns. It significantly improves the accuracy of mean return estimation and thus improves the overall portfolio efficiency over the currently used methods. In addition GA could handle a large variety of future uncertainties, which overcome the computational difficulties in traditional Bayesian approach.

Keywords: estimation risk; Bayesian approach; Genetic Algorithms

VYLEPŠENÍ EFEKTIVNOSTI PORTFOLIA: VYUŽITÍ GENETICKÝCH ALGORITMŮ

Abstrakt

Vývoj a použití modelu optimalizace portfolia je na finančních trzích vysoce důležitý. Nicméně v důsledku estimačního rizika vykazuje klasické Mean-variance portfolio slabé výsledky a nedostatek diverzifikace. Alternativní metody, Bayesiánský přístup, je velice problematický a díky velmi obtížnému výpočtu vykazuje problémy při začlenění nejistot do modelu. V tomto příspěvku je prezentován rozhodovací proces zahrnující genetické algoritmy do dynamického systému optimalizace portfolia. Genetický algoritmus je pravděpodobnostní vyhledávací přístup, a proto slouží jako ideální řešení optimalizace. Genetický algoritmus řeší model pohledem do budoucna i zpětnou indukci a při odhadu výnosu aktiv pracuje jak s historickými informacemi, tak s budoucí nejistotou. Významně zlepšuje věrohodnost a přesnost odhadu středního výnosu a tak oproti aktuálně používaným metodám zvyšuje efektivnost celého portfolia. Genetické algoritmy se dokáží vypořádat s velkým množstvím budoucích nejistot a tak překonávají výpočetní obtíže tradičního Bayesiánského přístupu.

Klíčová slova: estimační riziko; Bayesiánský přístup; genetické algoritmy

REGULATION OF BANKS IN BOSNIA AND HERZEGOVINA: NEW ORGANIZATIONAL STRUCTURE

Igor Živko

University of Mostar, Bosnia and Herzegovina

Faculty of Economics

e-mail: igorzivko@net.hr

Abstract

Banks in financial systems, especially in thin ones, like as the financial system in Bosnia and Herzegovina (BH), have an important role in financial intermediation between creditors and debtors, implementation of monetary policy and improvement and growth of financial market (money market). Financial system of BH is a "bank dominated" system. For that reason it is important that financial regulation and supervision conduct in order to enhance a stability promotion and a soundness of the financial sector. BH is the country which has a complex social order. Dayton Peace Agreement from 1995 organized this country in two entities and in one district. In BH regulation and supervision of banks has been implemented by the Banking Agencies from two entities, the one in the Federation of Bosnia and Herzegovina (FBiH) and the other in the Republic of Srpska (RS). They conduct financial regulation and supervision in the name of the entities and they are independent in the conduct of financial supervision on territory of their entity. Because of current situation it is very important to improve organizational structure of bank's regulation and supervision and make good quality system of regulation and supervision unique for complete banking system which is the base of the BH financial system.

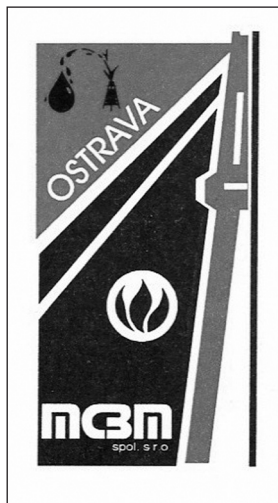
Keywords: bank regulation; separate entities; reform; new organizational structure

BANKOVNÍ REGULACE V BOSNĚ A HERCEGOVINĚ: NOVÁ ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Abstrakt

Banky mají ve finančních systémech, zejména pak v nerozvinutých jako v Bosně a Hercegovině (BH), významnou úlohu při finančním zprostředkování mezi věřiteli a dlužníky, implementaci měnové politiky a rozvoji finančního (peněžního) trhu. Finanční systém BH je dominantně založen na bankách. Z tohoto důvodu je důležité, aby finanční regulace a dohled podporovaly stabilitu a zdraví finančního sektoru. BH je zemí s komplexním společenským řádem. Daytonská mírová smlouva z roku 1995 rozdělila jednotný státní útvar na dvě samostatné entity. To se projevilo i v oblasti bankovní regulace a dohledu, neboť v ta je BH realizována samostatně ve Federaci Bosny a Hercegoviny a v Republice srbské. Regulační autority obou entit vykonávají svou činnost nezávisle na území dané entity. Současná situace tak nezbytně vyžaduje změnu a zlepšení organizační struktury bankovní regulace a dohledu, která by následně fungovala pro celý bankovní sektor, jež představuje dominantní část finančního sektoru v Bosně a Hercegovině.

Klíčová slova: bankovní regulace; samostatné entity; reforma; nová organizační struktura



**Vydala: Slezská Univerzita v Opavě
Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné
Editor: Ing. Daniel Stavárek, Ph.D., Zpracování: ALDEA
Lukáš Bernatík, Rostislav Holek
Tisk: Tiskárna Oldřich Harok
Náklad: 250 ks
2005**