

Život nám vo svojich rôznych fázach prináša mnoho vecí, dobrých i zlých - štúdium, rodinu a deti, ale aj choroby a dôchodkový vek. Každé obdobie života má svoje priority: keď sme mladí, potrebujeme získať dobré vzdelanie, aby sme sa uplatnili v práci a uživilí rodinu. V starobe potrebujeme platiť lekárov a popritom ako-tak vyžiť z dôchodku. Na všetky tieto veci potrebujeme peniaze, ktoré nám umožnia preplávať životom ľahšie a sústrediť sa na veci podstatné a dôležité.



K životným prioritám teda musíme priradovať aj príslušné finančné ciele. Treba zdôrazniť, že priradovať a nie nadradovať. **Finančný cieľ by sa nemal stotožňovať s „čo najväčším ziskom“ alebo „desiatimi miliónmi do desiatich rokov“.** Ľudia, ktorí sa sústreďujú hlavne na nahromadenie čo najväčšej hrče peňazí, sú v živote zriedkakedy šťastnejší ako tí, pre ktorých sú peniaze len prostriedkom pre komfortný život.

Komfortom napríklad je, že pri plánovanom lekárskom zákroku budete viac rozmyšľať o budúcej rehabilitácii ako o tom, kde naň vezmete peniaze. Ľudia úspešní vo svojej práci obyčajne netrpia nedostatkom peňazí. Nie vždy však s nimi vedia narábať tak, aby mali poruke práve tie peniaze, ktoré by potrebovali. Každý finančný poradca s praxou vie rozprávať neuveriteľné príbehy o inak úspešných a schopných ľuďoch, ktorí však nechali svoje peniaze zaháľať na termínovanom vklade, či ich naopak vrazil do „vysoko výnosných“ technologických fondov. Finančný poradca by mal klientovi pomôcť systémovo usporiadať jeho príjmy a výdavky, a to prítomné i budúce. Je potrebné identifikovať klientove životné priority a zoradiť ich podľa ich naliehavosti a určitého časového horizontu. Hoci sú základné finančné ciele pre všetkých ľudí rovnaké (núdzový fond, zabezpečenie pre prípad choroby, slušný príjem v starobe atď.), každý klient sa niečím líši. Niektoré už má skoro všetko, iný si len začína vytvárať núdzový fond. Optimalizácia štruktúry finančných zdrojov sa v konečnom dôsledku prejaví aj na zvýšení bohatstva klienta.

Prehľad najvýznamnejších finančných cieľov

Cieľ	Časový horizont
Redukcia dlhov	permanentne
Núdzový fond	1 - 3 mesiace
Zabezpečenie vzdelania detí	5 - 15 rokov
Zabezpečenie pre prípad choroby	3 - 36 mesiacov
Zabezpečenie v prípade straty príjmu	3 - 36 mesiacov
Zabezpečenie rodiny v prípade smrti	3 - 36 mesiacov
Krátkodobé úspory	1 - 5 rokov
Dlhodobé úspory	5 - 10 rokov
Zabezpečenie na starobu	10 - 30 rokov

Tabuľka podáva prehľad hlavných finančných cieľov. Sú v nej zoradené podľa obdobia, ktoré by mali pokrývať. Medzi finančnými cieľmi sa neuvádza kúpa domu či auta. Tieto produkty sa čoraz viac kupujú na úver, pokrývajú sa z bežného príjmu a nie z investícií. Ale ak niekto radšej kupuje za hotové, môže do finančného plánu zahrnúť aj tento cieľ.

REDUKCIA DLHOV

Klasická predstava finančného cieľa splyva skôr s predstavou nejakej peknej našetenej sumičky. Každé šetrenie sa však začína pri redukcii výdavkov, a to najmä takých, ktoré nám zbytočne ujedajú z rodinného rozpočtu. K takým patria najmä dlhy. Nemáme pritom na mysli dlhy vyplývajúce z hypotéky na vlastný byt, lebo takýto dlh je vlastne dlhodobou investíciou. Najhorší druh dlhov pochádza z nezvládnutého, impulzívneho nakupovania a hromadenia spotrebných predmetov. Už sa vám niekedy stalo, že ste prečerpali limit na kreditke? Možno ste prišli na to, aká drahá zábava to bola. A čo pôžičky od rôznych „dobročinných“ finančných spoločností, ktoré ponúkajú peniaze na ruku aj bez ručiteľa? Nepredpokladám, že by ste sa takejto nerozvážnosti dopustili, ale keď už, treba si okamžite stanoviť bezprostredný finančný cieľ:

Splatiť všetky dlhy alebo ich aspoň reštrukturalizovať tak, aby ich splácanie vyšlo najlacnejšie. Dlhy z kreditných kariet a pôžičiek od finančných spoločností sú vo vyspelom svete najčastejším a súčasne najväčším zdrojom problémov v oblasti osobných financií. Slováci tradične patrili medzi sporivé a konzervatívne národy a problém so zadĺžením vôbec nie je taký akútny. Aj u nás sa však nájdu ľudia, ktorí majú miesto úspor len hromadu dlhov. Jediná rozumná rada v tejto situácii je pozrieť sa na pôvod a štruktúru dlhov a identifikovať najväčšie a najdrahšie položky. Obyčajne sú nimi už spomenuté pôžičky „na ruku“ od finančných spoločností a úroky za prečerpané limity na kreditnej karte.

Redukciu dlhov môžeme dosiahnuť v podstate dvoma spôsobmi. Prvým je rozumné plánovanie príjmov a výdavkov, ktoré zahŕňa najmä tieto kroky:

Neberte si nové pôžičky, kým nemáte istotu, že ste schopní zaplatiť tie staré. Skúste si zosumarizovať svoje príjmy a výdavky za niekoľko posledných mesiacov. Pozbierajte ústrižky z účtov a bankové výpisy a usporiadajte si ich chronologicky. Koľko vašich peňazí ide len na splácanie úrokov? Toto porovnanie robte potom každý mesiac.

Snažte sa platiť dlhy načas. Nesnažte sa preskakovať splátky. Veľmi rýchlo sa môžete dostať do platobnej neschopnosti.

Zamyslite sa, kde môžete ušetriť. Nesnažte sa však šetriť za každú cenu, ale šetrite len na tých položkách, ktoré vám naozaj nebudú chýbať. Ak začnete šetriť na nejaký cieľ, ktorý potom aj tak nedodržíte, zbytočne vám to zníži sebavedomie.

Druhým spôsobom redukcie dlhov je reštrukturalizácia finančných nástrojov.

Aké produkty môžeme v tomto prípade využiť na redukciu dlhov? Predovšetkým také, ktoré nám umožnia získať peniaze a splácať dlhy s menšími nákladmi na obsluhu dlhu:

Študentské pôžičky sú vhodné najmä pre mladých ľudí začínajúcich samostatne žiť. Nie každý má bohatých rodičov a neobmedzený prístup k peniazom. Nízko úročené pôžičky študentom poskytuje príklad Študentský pôžičkový fond. O pôžičku z prostriedkov fondu môže požiadať každý študent dennej štúdia na vysokej škole v Slovenskej republike. Ročná suma pôžičky je 20 000 Sk, úroková miera je 3 % p.a. po skončení štúdia (počas štúdia je 0%), lehota splatnosti je až 10 rokov.

Osobné pôžičky v banke. Ak sa aj rozhodnete pre relatívne najdrahší typ pôžičky (neúčelová pôžička bez ručenia nehnuteľnosťou či automobilom), tak bude úroková sadzba asi len polovičná oproti úrokom účtovaným pri prečerpaní limitu na kreditnej karte, resp. tými, ktoré si účtujú spoločnosti poskytujúce finančné úvery. Skúste vymeniť „staré za nové“. Zráťajte si, koľko vás budú stáť pôžičky v jednotlivých finančných inštitúciách. Vyžiadať si kalendár splátok a porovnajte výšku celkovo zaplatenej sumy. Možno sa vám viac oplatí zobrať si pôžičku v banke (bez špecifikácie účelu) a zaplatiť ňou staré dlhy. Možno budete prevapení, koľko ušetríte na úrokoch aj v tom prípade, ak zaplatíte pokutu za predčasné splatenie dlhu. Pamätajte, že deklarovaná úroková sadzba vôbec nie je totožná so skutočnými nákladmi na pôžičku. Takmer všetky finančné spoločnosti a aj niektoré banky využívajú celý rad trikov na zmätenie spotrebiteľa. Výšku nákladov napríklad ovplyvňujú aj poplatky za vybavenie pôžičky. Výška úrokov často závisí aj od bonity klienta. V propagačných materiáloch sa, samozrejme, uvádza len tá najnižšia sadzba.

(pokračovanie v budúcom čísle)

Ing. Vladimír Baláž
Prognostický ústav SAV

- **Ako (ne)funguje peňažný trh**
- **Zmeny, ktoré nekomplikuju, ale zjednodušujú**
- **S peniazmi to treba vedieť I.**

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE



Ako (ne)funguje peňažný trh

Keď potrebuješ peniaze, cena peňazí prudko stúpne a ty sa k nim nedostaneš, keď ich máš nadbytok, cena peňazí prudko klesne a ty nevieš čo s nimi. (pokus o Murphyho zákon ☺)



„Radšej by som písal o živote, láske a priateľstve, ale ževraj témou dňa sú peniaze a možnosti ich zhodnocovania. Ach, ale ved' to je také jednoduché, strčíš peniaze do nejakého podielového fondu, pre istotu nejakého konzervatívneho, peňažného, korunového a nestaráš sa o ne, alebo zájdeš do banky, ved' aj tak v kuse otravujú. Ešte mi stále v hlave hučí reklama na vklad za 4,55%. Či nie, zmenili to na 4,01%. Aj to by mi stačilo, ale už tú reklamu v poslednej dobe nevidím. Žeby už nechceli moje peniaze za 4,01%? Aká je teda cena mojich peňazí?“

Aká je cena ukladných peňazí a od čoho sa určuje?

Odpoveď by nemala byť až taká komplikovaná, lebo vychádza z jasných pravidiel, ktoré platia na peňažnom trhu. Jeho účastníci, hlavne komerčné banky, každý deň na trhovom princípe určujú, za čo sa peniaze kupujú a za čo predávajú. Je tu samozrejme ešte Národná banka Slovenska (ďalej len „NBS“), akýsi regulátor či spoluvorca trhu, ktorá cez monetárnu (aké divné slovo ☺) politiku dbá, aby cena peňazí zodpovedala potrebám makroekonómiky a stabilnej meny. Jej hlavným nástrojom sú úrokové sadzby. Tých je niekoľko, pričom ich súčasné hodnoty (platné od 25.4.2007) sú:

- **Úroková sadzba pre jednodňové refinančné obchody 5,75%.**
- **Základná úroková sadzba NBS 4,25%.**
- **Limitná úroková sadzba NBS pre dvojtýždňové REPO tendre 4,25%.**
- **Úroková sadzba pre jednodňové sterilizačné obchody 2,25%.**

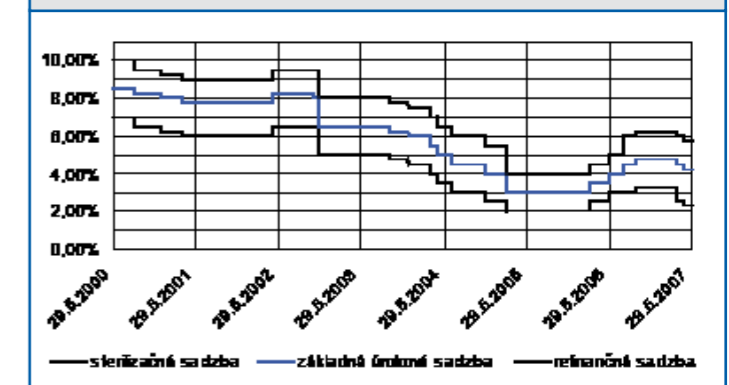
Pochopiť ich nie je problém. **Základná sadzba (4,25%)** je akýsi stred, okolo ktorého sa vyvíja trh peňazí a v posledných rokoch je táto sadzba totožná so sadzbou pre REPO tendre, čo je zasa základný depozitný nástroj, ktorým NBS sťahuje prebytočné peniaze z trhu a to na dvojtýždňovej báze. **Jednodňová sterilizačná sadzba (2,25%)** je akoby spodná hranica trhu peňazí, ktorá hovorí o tom, že keď komerčná banka nemá dnes kde umiestniť prebytočné peniaze na trhu, tak NBS ich od nej za túto sadzbu zoberie. Naopak **jednodňová refinančná sadzba (5,75%)** je horná hranica peňažného trhu a hovorí o tom, že keď si komerčná banka nevie z trhu požičať, tak jej NBS za túto sadzbu rada požičia.

Dôležitou vecou je zmena politiky NBS vo vzťahu k cene peňazí na trhu. Ak to ešte pred polrokom vyzeralo, že k zníženiu

Investovanie

základných úrokových sadziieb tak skoro nedôjde, tak po „skrotení zlej inflácie“ v prvom kvartáli roka 2007, využila NBS hneď prvú príležitosť a po dvoch rokoch zvyšovania úrokových sadziieb pristúpila koncom marca k ich zníženiu o 25 bázických bodov, ktoré bolo nasledované ďalším znížením už v apríli na 4,25%.

Vývoj základných úrokových sadziieb v období od 29.5.2000 do 25.4.2007



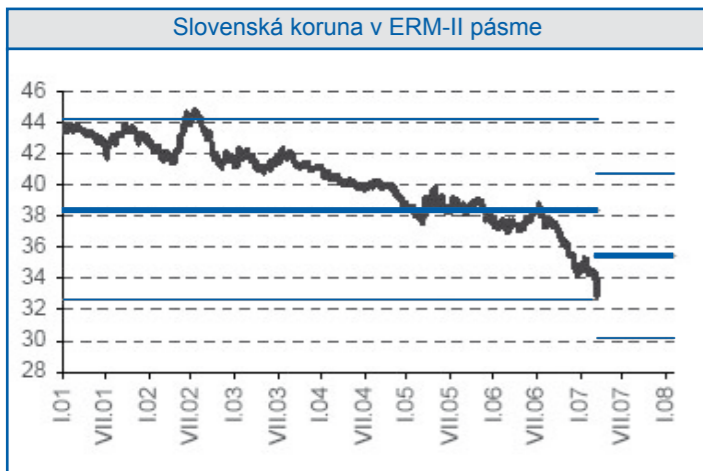
Prečo sa NBS tak ponáhľala znižovať sadzby? A čo tomu predchádzalo?

Dlhodobou hlavnou snahou NBS je splnenie maastrichtských kritérií pre prijatie eura. To, čo NBS celkom nemala pod kontrolou, bola inflácia. Bojovať proti nej jej pomáhalo zvyšovanie úrokových sadziieb a tiež silnejúca koruna. Koruna je však od novembra 2005 v ERM-II pásme, v tzv. čakacej zóne a centrálna parita bola stanovená na 38,455 s možnosťou pohybu $\pm 15\%$. Stav ekonomiky veľmi rýchlo poslal korunu do oblasti spodnej hranice. Tento stav už bol ďalej neudržateľný, preto nasledovalo logické riešenie, a to revalvácia - posun pásma. **19. marca 2007 bola pôvodná parita posunutá o viac ako 3 koruny (8,5%) smerom dolu na úroveň 35,442. Aké to má dôsledky?**

- Uvoľnil sa priestor na ďalšie posilňovanie koruny až k úrovni 30,126, čo je teraz spodná hranica pásma.
- Potešiteľné je tiež, že už nikdy nemôže byť koruna horšia ako 40,76 za euro, pretože tam je horná hranica pásma a devalvácia na rozdiel od revalvácie, nie je podľa kritérií prijatia eura možná.
- NBS tým tiež povedala, že silná koruna zodpovedá stavu ekonomiky a je jej „kvázi“ spojencom pri plnení maastrichtských kritérií hlavne v boji proti inflácii.

Veľký priestor na posilnenie koruny spolu s vyššími úrokovými sadzbami by v porovnaní s eurom vytváral záujem hlavne zahraničných peňažných špekulantov, ktorí by sa ju opäť snažili tlačiť k silnejším hodnotám. Preto tá zmena úrokových sadziieb.

Ako vidno aj z grafu kurzu eura voči slovenskej korune, tak to posilňovanie je asi nezvratiteľné. NBS však chce mať pod kontrolou tempo posilňovania. Ako? Jednak bránením istých úrovni formou intervencií (napr. v marci 2007 za 1,93 mld. euro) a tiež aktívnym ovplyvňovaním ceny peňazí na peňažnom trhu. V poslednej dobe používa dve formy.



Kým v roku 2006 NBS bez problémov akceptovala akýkoľvek objem v dvojtýždňových REPO tendroch, a to za oficiálnu úrokovú sadzbu (4,75% koncom roka 2006), od začiatku roka 2007 permanentne odmieta časť alebo dokonca všetky ponuky účastníkov trhu, a tak je niekedy úspechom dostať úrokovú sadzbu na úrovni 3,8 až 4,0%. Navyše ako možno vidno aj z grafu úrokových sadzieb, jednoduchá sterilizačná sadzba je od marca 2007 posunutá asymetricky o 50 bázických bodov nižšie. Toto v konečnom dôsledku zhoršuje úrokové výnosy pre overnighty (zlá správa pre klientov, dobrá pre banky) a tiež zvyšuje efekt odmietania REPO tendrov. NBS sa takouto taktikou snaží „zneatraktívniť“ slovenskú korunu. Účastníci trhu tak nemajú istotu umiestnenia peňazí v REPO tendri, pričom neumiestnené peniaze (prebytok na trhu) sú často úročené len sterilizačnou sadzbou.

Zníženie úrokových sadzieb má ešte jednu príčinu, a tou je harmonizácia sadzieb so sadzami Európskej centrálnej banky (ďalej len „ECB“), ktorá by mala byť ukončená do konca roku 2008. U ECB sa v najbližšej dobe očakáva zvýšenie úroveňovej sadzby na 4,00%, pričom prípadný rozdiel vo výške 0,25% bude už len kozmetickou chybičkou, na ktorej odstránenie bude dost času.

Skôr ako odpovíme na úvodnú otázku – aká je cena ukladných peňazí - pozrime sa, po vstrebaní všetkých týchto informácií ešte na to, ako sa v týchto podmienkach darilo peňažným podielovým fondom v poslednom období, pretože tie využívajú v hlavnej miere depozitné operácie na peňažnom trhu. Nebudeme brať do úvahy peňažné fondy emitované v eurách či dolároch, lebo tam to vzhľadom na kurzové straty dopadlo katastrofálne a zameriame sa iba na slovenské peňažné podielové fondy. Ich priemerná výkonnosť (zo zdrojov Asociácie správcovských spoločností ku dňu 20.4.2007) za posledný rok je 3,34% a za posledné 3 roky je to 2,89% p.a. Radšej bez ďalšieho komentára.

Cena peňazí je určená trhom, a to je množstvo subjektov, potrieb, očakávaní a nálad. Preto hľadaná odpoveď asi nebude taká jednoduchá. Predsa len nejaká predpoveď budúceho vývoja sa dá zhrnúť nasledovne:

ideme do obdobia, kedy asi žiadna slovenská banka nebude propagovať úložky za „atraktívne“ úroky a ak tak robí, treba sa zamyslieť čo tým sleduje. Ideme tiež do obdobia, kedy peňažné investičné nástroje nebudú dosahovať možno ani úroveň z posledného obdobia a výnos na úrovni 3,50% bude zbožným želaním. Ak však slovenská ekonomika zvládne infláciu podľa predpokladu do úrovne 2,9%, tak v konečnom zúčtovaní peňažné investičné nástroje splnia svoju úlohu, ktorou by mala byť vysoká likvidita, bezpečnosť a hlavne ochrana peňazí pred infláciou.

RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér
041/5078 720

Hlavné trendy vo vývoji národných ekonomík štátov V4

MAKRO

V rokoch 2007-2008 by si Slovensko malo udržať najvyššiu mieru ekonomického rastu v regióne. Okrem toho sa počíta aj s veľmi priaznivým vývojom v oblasti inflácie, nezamestnanosti a verejných financií.

Slovenský HDP by mal narásť v roku 2007 o 7,2% a v roku 2008 o niečo miernejšie, o 5,7%. V každom prípade to bude dvoj až trojnásobný rast oproti priemeru celej Európskej únie. Motorom rastu bude najmä súkromná spotreba domácností. Priemerná nominálna mzda by v roku 2007 mala narásť o 7,1% a v roku 2008 o 6,0%. Rast reálnej mzdy by mal činiť v týchto rokoch 3,9% a 4,0%. Slušný nárast reálnych miezd sa prejaví vo zvýšenej ochote obyvateľstva brať si spotrebné úvery a ďalej tak zvyšovať svoju osobnú spotrebu. Nemenej významným faktorom budú aj fixné investície. Ich rast sa v týchto dvoch rokoch predpokladá na úrovni 6,0% a 5,0%. Hoci Slovensko už pravdepodobne nezažije taký prílev veľkých investícií ako v súvislosti s príchodom automobiliek, investori budú prichádzať aj naďalej, najmä do menších firiem. **Vysoká miera rastu sa udrží aj v Česku a Poľsku.** Maďarsko si bude po rokoch rozpočtového miňania uťahovať opasky. To sa prejaví v znížení reálnych miezd, obmedzení súkromnej spotreby a tým aj nižším rastom HDP.

Inflácia by mala v SR postupne klesať. K tomu by mal prispievať najmä vývoj kurzu slovenskej koruny voči doláru a euru, ktorý zlacňuje dovozy. O znížovanie inflácie sa bude snažiť v záujme splnenia maastrichtských kritérií aj NBS (úrokovou politikou) a

vláda (rozumne zostavenými rozpočtami). Nie je však isté, či sa podarí splniť maastrichtské kritérium, pretože stúpajúca osobná spotreba bude tlačiť ceny nahor. Tradične nízku infláciu si udrží aj Poľsko. V Česku bude tlačit' na vývoj cien vysoký hospodársky rast. V Maďarsku možno očakávať ďalšie znehodnocovanie národnej meny, zdražovanie dovozov a tým aj vyššiu mieru inflácie.

Vysoký ekonomický rast bude v SR, Poľsku a ČR vplývať na ďalšie znižovanie nezamestnanosti. Je pravdepodobné, že sa v SR v rokoch 2007-2008 vytvorí o 2-3% viac nových pracovných miest. Nezamestnanosť ďalej klesne, ale už nie tak výrazne ako doteraz. Dve tretiny nezamestnaných budú tvoriť dlhodobu nezamestnanosť, ktorí majú prakticky nulové šance nájsť si prácu. Okrem toho sa domov začnú vracat' niektorí Slováci pracujúci v zahraničí. Veľmi podobný vývoj čaká aj Poľsko. V Maďarsku dôjde v dôsledku spomalenia ekonomického rastu k miernemu nárastu nezamestnanosti.

Vďaka vysokému ekonomickému rastu bude mať Slovensko dost' peňazí na to, aby udržalo nízky deficit verejných financií a splnilo maastrichtské kritériá. Podobný vývoj sa očakáva aj v Poľsku. Česko nebude môcť znížiť svoje vysoké deficity predtým, ako sa pustí do seriózných reforiem v sociálnej a dôchodkovej oblasti. Maďarsko bude nútené prijať veľmi nepríjemné rozpočtové šetrenie, ale dúfať v rýchle znižovanie deficitov bez systémových riešení je nemožné.

Zmeny, ktoré nekomplikujú, ale zjednodušujú

Pohľad právníka

V minulom čísle sme sa venovali novele zákona o cenných papieroch č.566/2001 Z.z. (ďalej len „ZoCP“) a novinkám, ktoré priniesla. Radi by sme ešte doplnili výpočet zmien, ktoré novela č.644/2006 Z.z. účinná od 1.1.2007 priniesla a zároveň vás upozornili na najnovšiu zmenu ZoCP (209/2007 Z.z.).



Od 1.1.2007 sa zjednodušila registrácia záložného práva k cenným papierom. Registráciu vykonáva aj naďalej Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. (ďalej len „CDCP SR“). Pri vzniku záložného práva však už netreba predkladať zmluvu o založení cenných papierov, ale tzv. písomné potvrdenie o obsahu zmluvy o založení cenného papiera. Podpis záložcu na ňom

musí byť overený a okrem náležitostí podľa § 47 ods. 1 písm. a) až g). ZoCP musí obsahovať aj vyhlásenie o tom, že ku dňu vydania potvrdenia je zmluva o založení cenných papierov platná a účinná (vyplýva to z Prevádzkového poriadku CDCP SR).

Parlament nedávno schválil ďalšiu rozsiahlu novelu ZoCP. Účinná by mala byť v prevažnej časti od 1.11.2007, ale niektoré časti sa stali účinnými od 1.5.2007.

Po novom je od 1.5.2007 možný presun zaknihovaných cenných papierov z jedného účtu na iný účet tej istej osoby, a to tak, že nedôjde k zmene vlastníka cenných papierov, ale len k ich premiestneniu. ZoCP doteraz tento úkon nepoznal.

Zmeni sa tiež definícia emisie cenných papierov, a to v tom zmysle, že emisiou sa budú rozumieť zastupiteľné cenné papiere, aj keď budú mať rôzny dátum vydania. Napríklad pri zvyšovaní základného imania akciovej spoločnosti to umožní zvýšiť základné imanie vydaním nových akcií do pôvodného ISIN-u ako ďalšiu sériu. Príslušné orgány si od toho sľubujú okrem iného aj zjednodušenie obchodovania s týmito cennými papiermi na burze.

Od 1.11.2007 bude pre obchodníkov s cennými papiermi možné zriadiť v CDCP SR držiteľské účty. Viest' ich bude síce CDCP SR, ale ten bude evidovať len cenné papiere, ktoré sú na držiteľskom účte. Navonok bude vystupovať ako držiteľ (nie vlastník) cenných papierov obchodník, ktorý bude cenné papiere predávať z účtu a aj ich nakupovať na účet, akoby bol ich

vlastníkom. Konečných vlastníkov cenných papierov bude poznať a evidovať len obchodník vo svojej internej evidencii. Prakticky sa tieto typy účtov využijú pre tých klientov, ktorým obchodník spravuje portfólio finančných nástrojov. Klient tak nemusí mať otvorený žiaden účet majiteľa cenných papierov v CDCP SR ako doteraz, čo znamená, že neplatí za jeho vedenie žiadne poplatky ani obchodníkovi ani CDCP SR.

Prevažná väčšina zmien prijatých poslednou novelou ZoCP sa týka prevzatia európskej legislatívy, najmä tzv. smernice MiFiD, ktorá omnoho podrobnejšie upravuje vzájomné vzťahy obchodníka s cennými a papiermi a jeho klienta smerom k posilneniu ochrany klienta a jeho informovanosti pri investovaní. Predovšetkým pre služby investičného poradenstva a riadenia portfólia, pri ktorých sa klientovi šije služba na mieru, budú sprísnené podmienky ich poskytovania.

Od 1.5.2007 sa zo ZoCP vypúšťa pôvodné znenie § 130, ktorý upravuje informačné povinnosti emitentov – ročné a polročné správy a táto úprava sa presúva do § 34 a § 35 zákona o burze cenných papierov č.429/2002 Z.z. (ďalej len „zákon o burze“). **Povinnosť zverejňovať ročné a polročné správy budú mať už len tí emitenti, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovaný trh** (kótovaný alebo regulovaný voľný trh burzy). Novinkou je povinnosť zverejňovať predbežné vyhlásenie riadiaceho orgánu emitenta, ktoré bude možné nahradiť štvrťročnou finančnou správou emitenta (§ 36 zákona o burze).

Zo ZoCP sa s účinnosťou od 1.5.2007 vytráti aj § 113 a povinnosť oznamovať nadobudnutie a prekročenie podielu v spoločnosti, ktorá vydala kótované akcie. Oznamovacia povinnosť sa definitívne presúva do zákona o burze, kam aj obsahovo patrí. Bude sa týkať dosiahnutia, prekročenia alebo poklesu podielu pod limity 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% a 75%. Oznamenie sa bude zasielať len emitentovi za podmienok vyplývajúcich z § 41 zákona o burze.

Mgr. Danica Kozáková
právnik
041/5078 744

TOP 10 členov v 1. štvrtroku 2007 podľa obratu obchodov s akciami dosiahnutého na Burze cenných papierov

	NÁZOV ČLENA	OBRAT V SKK	PODIEL (%)
1	TATRA BANKA, a.s.	64 240 969	20,37
2	RM-S MARKET, o.c.p., a.s.	61 417 434	19,47
3	ING BANK N.V. (Holandsko) prostr. pobočky ING BANK N.V., pobočka zahraničnej banky	40 827 792	12,94
4	HVB BANK SLOVAKIA, a.s.	35 404 284	11,22
5	SLOVENSKÁ SPORITEL'ŇA, a.s.	25 903 069	8,21
6	POŠTOVÁ BANKA, a.s.	17 790 320	5,64
7	VŠEOBECNÁ ÚVEROVÁ BANKA, a.s.	15 439 435	4,9
8	DEXIA BANKA SLOVENSKO, a.s.	10 573 064	3,35
9	BHS Slovakia, o.c.p., a.s.	9 608 915	3,05
10	SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.	8 515 992	2,7
	SPOLU TOP 10	289 721 274	91,85
	SPOLU BCPB	315 411 812	100

Sumárny obrat obchodov na Burze cenných papierov v prvom štvrtroku 2007 dosiahol 367,47 mld. Sk, čo predstavuje nárast o 158,58 % v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka.

Slovník

Bázický bod

Basic point - percentuálny bod. Tento termín sa používa v prípade pohybu úrokových sadzieb. 100 b.p. znamená 1%. Takže zníženie úrokových sadzieb o 25 b.p. predstavuje pokles o 0,25%.

Depozit alebo depozitný obchod

Dohoda zmluvných strán o uložení a úročení peňažných prostriedkov v banke na dohodnuté obdobie za dohodnutú úrokovú sadzbu. Overnightové (O/N) depozity sú jednoduché medzibankové obchody (úložky), ktoré sa uzatvárajú dnes a sú splatné od zajtra.

Monetárna politika

Reguluje trhovú ekonomiku s cieľom dosiahnuť cenovú stabilitu, vnútornú rovnováhu ekonomiky, dostatočnú zamestnanosť a ekonomický rast. Najdôležitejším prostriedkom na dosiahnutie tohto cieľa je regulovanie množstva peňazí v obehu, výšku úroveňovej miery i podmienky, za ktorých sa poskytuje úver. Hlavnou inštitúciou, ktorá vykonáva monetárnu politiku je NBS.