

# seminář TRŽNÍ RIZIKO

## 7.–8. listopadu 2023

Business Park Košíře, Jinonická 80, Praha 5

Seminář je zaměřený na všechny druhy tržního rizika (tj. pohyby kurzu cizích měn, úrokových sazeb, cen akcií a komodit). Účastníci se seznámí se širokou škálou metod pro měření a řízení tržních rizik, jako je např. otevřená pozice, gapová analýza, VaR, backtesting a stress testing. Součástí semináře je rovněž diskuze kvantitativních a kvalitativních požadavků na modely pro měření a řízení tržních rizik včetně praktických aspektů jejich implementace.

### CÍLOVÁ SKUPINA

Specialisté středních a velkých firem, jejichž hospodaření je ovlivněno tržními riziky, a specialisté bank, pojišťoven, penzijních a investičních fondů, kteří se zabývají tržním rizikem a investicemi

### PŘEDNÁŠEJÍCÍ

**Mgr. Ing. Václav Novotný**

ředitel, Advanced Risk Management, s.r.o.



Václav Novotný je ředitelem společnosti Advanced Risk Management, s.r.o. Více než 20 let se specializuje na poradenství a školení v oblasti identifikace, měření a řízení finančních rizik.

V roce 1994 započal svou kariéru v investičním oddělení České pojišťovny, a. s. Je zakládajícím členem a předsedou sdružení Risk Management Klub a často zvaným lektorem na konferencích a seminářích uznávaných institucí.

Václav Novotný vystudoval Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy a Fakultu financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze. S oběma vysokými školami dlouhodobě spolupracuje jako externí lektor.

**Ing. Milan Říha**

manažer útvaru Finančních rizik, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.



Milan Říha je odpovědný za metodiku a monitoring ukazatelů tržního rizika a likvidity, oceňování derivátů, kalkulaci zisků a ztrát z Treasury obchodů, vývoj nových produktů, řízení kolaterálu z Treasury obchodů a rizika protistran. V minulosti byl odpovědný za obchodování derivátů i dalších finančních produktů na mezibankovním trhu. V UniCredit pracuje od roku 2000, na současné pozici od roku 2003.

Milan Říha vystudoval Strojní fakultu ČVUT.

# seminář TRŽNÍ RIZIKO

## PRŮBĚH SEMINÁŘE

Seminář probíhá vždy od 9.00 do 12.15 a od 13.45 do 17.00, s přestávkami v 10.30 a 15.15. Po skončení prvního dne semináře následuje koktejl, na kterém je možné dále diskutovat.

## PROGRAM SEMINÁŘE

### ÚVOD

- Definice tržního rizika
- Cíl řízení tržního rizika
- Proces řízení rizik
- Možnosti řízení rizik
- Klasifikace finančních rizik
- Legislativní požadavek na řízení tržního rizika
- Klíčové pojmy
- Matematicko-statistické minimum
- Použitá literatura
- Zkratky a vybrané pojmy

### SLOŽKY TRŽNÍHO RIZIKA

- Tržní ceny:
  - > Lze předpovídat tržní ceny?
  - > Lze ovlivnit tržní ceny?
- Struktura portfolia:
  - > Lze předpovídat strukturu portfolia?
  - > Lze ovlivnit strukturu portfolia?

### IDENTIFIKACE TRŽNÍHO RIZIKA

- Co to je identifikace rizika?
- Měnové riziko - a kde všude se může skrývat?
- Úrokové riziko - a kde všude se může skrývat?
- Akciové riziko - a kde všude se může skrývat?
- Komoditní riziko - a kde všude se může skrývat?

### OCEŇOVÁNÍ TRŽNÍCH NÁSTROJŮ

- Společný princip oceňování
- Měnové nástroje a základ jejich oceňování
- Úrokové nástroje a základ jejich oceňování
- Akciové nástroje a základ jejich oceňování
- Referenční kotace
- Komoditní nástroje a základ jejich oceňování
- Princip oceňování opcí

### PŘEHLED METOD MĚŘENÍ TRŽNÍHO RIZIKA

- Východiska
- Otevřená pozice/gapová analýza
- Stresové scénáře a citlivostní analýza
- Durace
- Konvexita
- Value at Risk

### VALUE AT RISK

- Definice a interpretace Value at Risk
- Principiální omezení Value at Risk
- Možnosti užití Value at Risk
- Výhody a nevýhody Value at Risk
- Výpočetní postupy Value at Risk:
  - > Společné poznámky ke všem výpočetním metodám
  - > Historická simulace (absolutní x relativní)
  - > Kovarianční matice
  - > Monte Carlo simulace
  - > Výhody a nevýhody jednotlivých metod
  - > Jiná využití VaR
- Expected Shortfall
- Použití Value at Risk v rámci CRD

### ZPĚTNÉ TESTOVÁNÍ (BACKTESTING)

- Definice
- Metody testování
- Test spolehlivosti metody pro výpočet odhadu VaR
- Závislost kapitálového požadavku k tržnímu riziku na počtu překročení hodnoty VaR

### STRESOVÉ TESTOVÁNÍ

- Výskyt extrémních hodnot
- Průběh stresového testování
- Identifikace rizikových faktorů
- Metody testování:
  - > Historický scénář
  - > Hypotetický scénář
  - > Reverzní scénář
- Výběr vhodných stresových scénářů
- Výhody a nevýhody stresového testování
- Použití stresových scénářů v rámci CRD

### MOŽNOSTI ŘÍZENÍ TRŽNÍCH RIZIK

- Přirozené zajištění
- Limity
- Finanční deriváty:
  - > Co to jsou finanční deriváty?
  - > Terminologie
  - > Členění derivátů
  - > Použití derivátů
  - > Základní druhy derivátů
  - > Centrální protistrany

### ČASOVÉ HORIZONTY A JEJICH VLIV NA ZPŮSOB ŘÍZENÍ TRŽNÍHO RIZIKA

- Intraday pohled
- Pohled v horizontu dnů a týdnů
- Pohled asset manažera běžných fondů

Pohled asset manažera investujícího i pro příští generace

### KAPITÁLOVÉ POŽADAVKY K TRŽNÍMU RIZIKU

- Přístupy k výpočtu kapitálového požadavku k tržnímu riziku:
  - > Standardizovaný přístup
  - > Interní model
  - > Kombinace přístupů
- Požadavky na používání interního modelu:
  - > Kvalitativní požadavky
  - > Kvantitativní požadavky
  - > Žádost o povolení používat interní model
  - > Audit interního modelu
- Jak na to?
  - > Tvorba interního modelu
  - > Validace interního modelu
- Nové kapitálové požadavky pro tržní riziko (FRTB)

### SPECIFIKA ŘÍZENÍ TRŽNÍCH RIZIK U VYBRANÝCH SUBJEKTŮ

- Řízení tržních rizik v pojišťovně a penzijním fondu
- Řízení tržních rizik v jednotlivých typech fondů:
  - > Fondy peněžního trhu
  - > Fondy dluhopisové
  - > Fondy akciové
  - > Fondy nemovitostní
  - > Private equity
- Řízení tržních rizik v bance
- Řízení měnového rizika u exportéra
- Řízení měnového rizika u importéra
- Řízení tržních rizik u leteckých společností a dopravců

### SVĚT PO FINANČNÍ KRIZI [MILAN ŘÍHA]

- Likvidita a relevance výnosových křivek:
  - > Mezibankovní trh
  - > Swapové sazby
  - > OIS sazby
  - > Výnosnosti státních dluhopisů
- Efektivní a neefektivní trhy:
  - > Příklady efektivních trhů
  - > Příklady neefektivních trhů
- CSA a jejich používání
- Role ústředních protistran
- Budoucnost OTC trhu

### SHRNUTÍ SEMINÁŘE A ZÁVĚR

# seminář TRŽNÍ RIZIKO

## REFERENCE

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Air Bank a.s.

Artesa, spořitelni družstvo

Aviva životní pojišťovna, a.s.

BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE SA, pobočka zahraničnej banky

CENTRAL EUROPEAN ADVISORY GROUP

Čepro, a.s.

ČEPS, a.s.

Česká exportní banka, a.s.

Česká národní banka

Česká podnikatelská pojišťovna, a.s.

Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Českomoravská hypoteční banka, a.s.

Českomoravská stavební spořitelna, a.s.

Československá obchodní banka, a.s.

ČEZ, a.s.

Direct pojišťovna, a.s.

Dopravní podnik hl. m. Prahy, akciová společnost

E.ON Česká republika, s.r.o.

Equa bank a.s.

Erste & Steiermärkische Bank d.d.

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika

Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.

Ezpada s.r.o.

Generali Česká pojišťovna a.s.

Hypoteční banka, a.s.

Komerční banka, a.s.

Kooperativa pojišťovna, a.s.

KPMG Česká republika, s.r.o.

ING Bank N.V.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

J&T Banka, a.s.

KB Penzijní společnost, a.s.

Leasing České spořitelny, a.s.

Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.

Moneta Money Bank, a.s.

Moravia IT, a.s.

Národní banka Slovenska

Národní rozvojová banka, a.s.

NESS Czech s.r.o.

NET4GAS, s.r.o.

Nova KBM d.d.

OTP Banka Slovensko, a.s.

Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Pojišťovna České spořitelny, a.s.

Poštová banka, a.s.

PPF banka a.s.

Pražská energetika, a.s.

Pražská plynárenská, a.s.

Prima banka Slovensko, a.s.

Raiffeisen stavební spořitelna a.s.

Raiffeisenbank a.s.

Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.

SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.

SKB banka d.d. Ljubljana

Slovenská banková asociácia

Slovenská sporiteľňa, a.s.

Slovenský plynárenský priemysel, a.s.

Slovnaft, a.s.

STABILITA, d.d.s., a.s.

ŠkoFIN, s.r.o.

Tatra banka, a.s.

TRINITY BANK a.s.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Unipetrol, a.s.

Všeobecná úverová banka, a.s.

Zentiva, a.s.

Železničná spoločnosť Slovensko, a.s.

Věříme, že naše semináře budou, stejně jako minulým účastníkům, užitečné i vám.

## ORGANIZAČNÍ INFORMACE K SEMINÁŘI

**Přihlášení** Na seminář se můžete přihlásit na našich webových stránkách [www.arm.cz/prihlaska](http://www.arm.cz/prihlaska) nebo e-mailem na adresu [arm@arm.cz](mailto:arm@arm.cz). Přijetí přihlášky vám potvrdíme zasláním e-mailu.

**Poplatek** Účastnický poplatek za seminář činí 19 800 Kč + DPH. Poplatek za seminář zahrnuje kurzovní, studijní materiály, kompletní celodenní občerstvení včetně obědů.

Po přihlášení bude vystavena zálohová faktura. Platba (provedena před termínem konání akce) je zálohou ve výši 100 % sjednaného poplatku. Daňový doklad obdrží účastník po zaplacení zálohové faktury nebo po skončení semináře poštou. Platby poukazuje na účet společnosti Advanced Risk Management, s.r.o. číslo 13923349/0800 vedený u České spořitelny, a.s. na základě zaslání zálohové faktury.

**Storno podmínky** Účast na semináři lze zrušit pouze písemně. V případě odhlášení nejpozději 3 týdny před

zahájením akce bude účtován stornovací poplatek ve výši 10 % z uhrazené ceny. Při zrušení objednávky v době kratší než 3 týdny před zahájením akce je splatný celý účastnický poplatek bez náhrady. Organizace může vyslat na tento seminář jiného účastníka, než který byl původně přihlášen.


Advanced Risk Management, s.r.o. si vyhrazuje právo zrušit pořádání semináře a vrátit účastníkům zpět celou uhrazenou zálohu. Přihlašující organizace i účastník berou na vědomí, že svým přihlášením akceptují všechny výše uvedené podmínky.

**Ochrana osobních údajů** Advanced Risk Management, s.r.o. primárně pracuje s údaji, které jsou poskytnuty v rámci objednávky služeb. Jedná se zejména o následující údaje: e-mail, jméno a příjmení (případně akademický titul), kontaktní (doručovací a/nebo fakturační adresa), telefonní číslo a pracovní pozice.

Přehled základních zásad a principů ochrany osob-

ních údajů a dalších údajů zpracovaných společností Advanced Risk Management, s.r.o. naleznete na webové stránce společnosti [www.arm.cz](http://www.arm.cz) (Informace a přístup k osobním údajům).

**Ostatní ujednání** Advanced Risk Management, s.r.o. informuje účastníky, že na seminářích či jiných akcích pořizuje fotografie, které účastníky zachycují při účasti na seminářích a akcích. Společnost Advanced Risk Management, s.r.o. tyto fotografie poskytuje pouze ostatním účastníkům stejné akce, neposkytuje je třetím osobám a ani je nezveřejňuje. Účastníci mohou požádat, aby focení nebyli nebo aby jejich fotografie byly smazány a Advanced Risk Management, s.r.o. musí jejich požadavek dodržet.

 Chcete-li se během semináře zaměřit na vybrané téma nebo řešit v rámci případových studií konkrétní problém, napište nám prosím svůj návrh e-mailem na adresu [arm@arm.cz](mailto:arm@arm.cz).

## Advanced Risk Management, s.r.o.

Paříkova 3

190 00 Praha 9

t +420 257 290 252

e [arm@arm.cz](mailto:arm@arm.cz)

i [www.arm.cz](http://www.arm.cz)

IČO 26140403 • DIČ CZ26140403 • Městský soud v Praze, oddíl C, vložka 73787

