

## Dodatne informacije in prijavnica

### Kje bo potekal seminar?

Seminar bo potekal v Hotelu Dobrava, Terme Zreče, Cesta na Roglo 15, SI-3214 Zreče. Udeleženci seminarja lahko dodatne informacije pridobijo na spletnem naslovu [www.terme-zrece.si](http://www.terme-zrece.si), rezervacijo za nastanitev pa lahko uredijo pri gospe Bredi Einfalt, po telefonu **03 757 61 63**, ali pa po elektronski pošti [breda.einfalt@unior.si](mailto:breda.einfalt@unior.si).

### Kje je mogoče dobiti dodatne informacije?

Dodatne informacije je mogoče dobiti pri organizatorju seminarja, IFIN, Inštitut za finance, Ulica Jožeta Jame 14, 1000 Ljubljana, na elektronski pošti [info@ifin.si](mailto:info@ifin.si) ali po telefonu **041 434 210**.

### Koliko znaša kotizacija?

Kotizacija za navedeni seminar znaša **730 EUR + DDV**. IFIN, Inštitut za finance za tretjega in vsakega nadaljnega udeleženca iz iste institucije priznava 5% popust od navedene cene. **Za vse prijave do 7. novembra 2007** se navedena kotizacija zmanjša za **5% popust**.

V ceno je vključeno kosilo na prvi in drugi dan seminarja ter slavnostna večerja na prvi dan seminarja.

### Kako se je mogoče prijaviti na seminar?

Prijavnica za seminar se nahaja na zadnji strani brošure. Izpolnjeno prijavnico pošljete po faksu na številko **01 513 17 30**. Udeležbo na seminarju lahko sporočite tudi elektronsko na naslov [info@ifin.si](mailto:info@ifin.si).

Udeleženci naj ob prijavi navedejo tudi svoj elektronski naslov, da jih bo lahko IFIN, Inštitut za finance, obvestil o točkovanju seminarja, ko bo od Slovenskega inštituta za revizijo dobil podatek o točkovanju seminarja.

### Opomba

IFIN, Inštitut za finance, je pri Slovenskem inštitutu za revizijo zaprosil za točkovanje seminarja na podlagi 4. člena pravilnika o priznanju dodatnega izobraževanja za podaljšanje veljavnosti dovoljenja za opravljanje nalog revizorja in pooblaščenega revizorja. Podatek o točkovanju bomo posredovali naknadno po elektronski pošti.

#### PRIJAVNICA za udeležbo na seminarju "INVESTIRANJE V FINANČNE INSTRUMENTE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ" 6. in 7. december 2007

Organizacija: \_\_\_\_\_

Naslov: \_\_\_\_\_

(Prosimo, vpišite točne podatke o firmi oz. imenu in sedežu, ki jih bomo uporabili za izstavitve računa v skladu s 34. členom zakona o DDV)

ID za DDV: \_\_\_\_\_ Telefon: \_\_\_\_\_ Fax: \_\_\_\_\_

Prijavljamo:

1. \_\_\_\_\_ e-mail: \_\_\_\_\_  
(ime in priimek, delovno mesto)

2. \_\_\_\_\_ e-mail: \_\_\_\_\_  
(ime in priimek, delovno mesto)

3. \_\_\_\_\_ e-mail: \_\_\_\_\_  
(ime in priimek, delovno mesto)

4. \_\_\_\_\_ e-mail: \_\_\_\_\_  
(ime in priimek, delovno mesto)

V \_\_\_\_\_, dne \_\_\_\_\_ 2007

Žig in podpis odgovorne osebe:

\_\_\_\_\_

Izpolnjeno prijavnico pošljete po faksu na številko 01 513 17 30. Udeležbo na seminarju lahko sporočite tudi elektronsko na naslov [info@ifin.si](mailto:info@ifin.si). Po prejemu prijave vam bomo elektronsko poslali potrditev prejema in navodila za plačilo kotizacije. Prijava na seminar je dokončno izvršena s plačilom kotizacije. Po prejemu plačila vam pošljemo račun.

V primeru premajhnega števila prijav si pridružujemo pravico za odpoved seminarja.

## Nova serija seminarjev

V organizaciji IFIN, Inštituta za finance v Ljubljani

# INVESTIRANJE V FINANČNE INSTRUMENTE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

### Komu je seminar namenjen?

- vsem, ki se ukvarjajo z **investicijskim bančništvom**: borznim posrednikom, analitikom, upravljavcem premoženja strank, investicijskim svetovalcem, zaposlenim v podjetniških financah;
- **upravljavcem premoženja** hišnega portfelja finančnih institucij in portfeljev institucionalnih investorjev;
- **zakladnikom** v bankah in zavarovalnicah;
- **zaposlenim** v službah za **uravnavanje in obvladovanje tveganj**;
- **informatikom** in drugim zaposlenim v podpori finančnim transakcijam;
- **zaposlenim v bankah**, ki se ukvarjajo s **kreditiranjem pravih oseb**;
- **zaposlenim v zavarovalnicah**, ki se ukvarjajo z zavarovanjem terjatev;
- vsem notranjim in zunanjim **revizorjem**, ki na podlagi obstoječe zakonodaje opravljajo revizijske preglede v finančnih institucijah in ocenjujejo tveganja, ki so jim institucije izpostavljene;
- vsem, ki opravljajo **nadzor poslovanja** finančnih institucij.

### Ključni poudarki seminarja

- Predstaviti zakonodajne spremembe vezane na **implementacijo MiFID direktive** in spremembe, ki jih je na finančnem trgu prinesla uvedba evra. Predstavitev problematike izvrševanja naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko;
- predstaviti nekatere pomembne lastnosti razvijajočih se finančnih trgov jugovzhodnih evropskih držav ter nekatere načine **uporabe izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnimi in obrestnimi tveganji**;
- predstaviti uporabo izvedenih finančnih **instrumentov pri odobranju bančnih kreditov pravnim osebam**;
- predstaviti **cenitve finančnih produktov** na podlagi cene kapitala;
- predstaviti postopek **ocenjevanja deželnih tveganj** držav na območju jugovzhodne Evrope s teoretičnega in praktičnega vidika;
- predstaviti nekatere (izbrane) **načine za obvladovanje in uravnavanje** pozicijskih, obrestnih in kreditnih **tveganj** na razvijajočih se finančnih trgih ter opredelitev trgovalnih limitov;
- predstaviti metodologijo za izračun **VaR portfelja dolžniških vrednostnih papirjev**;
- predstaviti rešitve na praktična vprašanja s katerimi se srečujejo vsi, ki se v finančnih institucijah ukvarjajo z informatiko, z **oblikovanjem podatkovnih skladišč, z avtomatizacijo priprave poročil** za vodstvene nivoje znotraj finančne institucije, z avtomatizacijo izdelave poročil za zunanje institucije ter z **organizacijo podatkov** za poslovno odločanje in za obvladovanje tveganj.

**6. in 7. decembra 2007**  
**Terme Zreče - Hotel Dobrava**

Prijave na seminar



Po Faksu  
**01 513 17 30**



Po E-pošti  
**@ info@ifin.si**

# Program seminarja

Prvi dan - četrtek 6. decembra

8.30 – 9.00	Prihod in registracija udeležencev	
9.00 – 9.15	<b>dr. Srečko Devjak</b>	• Uvodne besede predsednika programskega sveta – dr. Srečko Devjak
9.15 – 10.50	<b>mag. Jana Morela</b>	• Spremembe finančnih trgov zaradi implementacije MiFID direktive • Izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko (best execution)
10.50 – 11.10	<b>odmor</b>	
11.10 – 12.15	<b>Branko Hvastija</b>	• Ocene deželnih tveganj držav jugovzhodne Evrope
12.15 – 13.30	<b>odmor za kosilo</b>	
13.30 – 14.15	<b>mag. Andrej Plos</b>	• Cenitev finančnih produktov na podlagi cene kapitala
14.15 – 15.00	<b>dr. Igor Pšunder</b>	• Investiranje v delnice in trgovni limiti
15.00 – 15.15	<b>odmor</b>	
15.15 – 16.15	<b>dr. Srečko Devjak</b>	• Izračun VaR za portfelj dolžniških vrednostnih papirjev • Konvergenca obrestnih mer v Sloveniji zaradi vstopa v EMU • Slavnostna večerja
19.00		

Drugi dan - petek 7. decembra

9.00 – 9.15	<b>dr. Srečko Devjak</b>	• Vsebinska napoved naslednjih predavanj
9.15 – 10.45	<b>mag. Nina Veršnik Čemas</b>	• Zakaj in kako naj finančne institucije obvladujejo obrestno tveganje?
10.45 – 11.00	<b>odmor</b>	
11.00 – 12.30	<b>mag. Jernej Doles</b>	• Priložnosti in pričakovani razvoj izvedenih finančnih instrumentov na finančnih trgih držav jugovzhodne Evrope
12.30 – 13.30	<b>odmor za kosilo</b>	
13.30 – 15.00	<b>mag. Igor Terzič</b>	• Dileme podatkovnega skladiščenja v bančnih okoljih
15.00 – 15.15	<b>dr. Srečko Devjak</b>	• Zaključek seminarja

## Natančnejša opredelitev vsebine seminarja

### Spremembe finančnih trgov zaradi implementacije MiFID direktive

**mag. Jana Morela**

- Pregled ključnih sprememb, ki jih je finančnim trgov prinesla Direktiva 2004/39/ES o trgih finančnih instrumentov in njene implementacijske direktive ter uredba (MiFID)
- Prenos MiFID v slovensko nacionalno zakonodajo
- Vpliv sprememb povezanih z MiFID na organizirane trge in tržne udeležence (organizatorje trga, člane borz, investitorje, skrbniške institucije)

Izvrševanje naročil pod najugodnejšimi pogoji za stranko (best execution)

- Kaj pomeni obveznost izvrševanja naročil strank pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši
- Dejavniki, ki vplivajo na izbiro mesta izvršitve naročila
- Odrta vprašanja v zvezi z obveznostjo izvrševanja naročil strank pod pogoji, ki so za stranko najugodnejši

### Dileme podatkovnega skladiščenja v bančnih okoljih

**mag. Igor Terzič**

- (Ne)razumevanje pojma podatkovnega skladiščenja
- Priporočena arhitektura bančnega podatkovnega skladišča
- Vsebinska in dimenzionalnost bančnega podatkovnega skladišča
- Dileme izgradnje oziroma razvoja
- Kako izbrati/najti pomoč

Diplomirala na Pravni fakulteti v Ljubljani leta 1994, leta 2004 magistrirala iz civilnega in gospodarskega prava na Pravni fakulteti v Ljubljani. Od leta 1994 dalje zaposlena na področju trga vrednostnih papirjev, v letih od 1995 do 1998 je kot generalna sekretarka vodila Združenje članov borze vrednostnih papirjev in v letih od 1998 do 1999 vodila Oddelek za trgovanje z vrednostnimi papirji v Novi Ljubljanski banki d.d.. Na Ljubljanski borzi je kot svetovalka uprave zaposlena od oktobra 2005. Eno od njenih pomembnih področij dela na Ljubljanski borzi je sodelovanje s slovenskimi in tujimi institucijami s področja trga kapitala in tujimi institucijami s področja trga kapitala. V okviru tega je zadolžena za pokrivanje področja poznavanja in implementacije evropskih direktiv, pomembnih za trg kapitala, v nacionalno zakonodajo. Kot predstavnica Ljubljanske borze je članica delovne skupine za MiFID v okviru Evropskega združenja borz (FESE- Federation of European Securities Exchanges).

Mag. Igor Terzič je lastnik in direktor podjetja P.I.T.S - Poslovno IT svetovanje, d.o.o., ki se ukvarja z načrtovanjem in izgradnjo podatkovnih skladišč v bankah in katerega vizija je izdelati podatkovni model integralnega bančnega podatkovnega skladišča, ki bo v celoti dimenzionalno modeliran ter bo tako na enostaven način omogočal celostno poročanje za nadzornika, lastnika, management in službo uravnavanja tveganj. Izkušnje predavatelja temeljijo na 13 letni bančni praksi na področju informatike, poslovne tehnologije, izgradnje integralnih analitičnih informacijskih sistemov, upravljanja s tveganji in managementa v več slovenskih bankah. Kot zunanji sodelavec in gostujoči predavatelj je sodeloval tudi z Ekonomsko poslovno fakulteto v Mariboru in Združenjem bank Slovenije.

### Investiranje v delnice in trgovni limiti

- Motivi za nakup delnic
- Postavljanje trgovnih limitov
- Prilagodljivi limiti s pomočjo količnika P/E
- Vpliv tveganja in pričakovane rasti vrednosti delnic na količnik P/E
- Količnik P/E z vidika modela tržnega ravnovesja

### Zakaj in kako naj finančne institucije obvladujejo obrestno tveganje?

- Predpostavke pri izračunu obrestne izpostavljenosti
- Kako upoštevati stabilne depozite pri merjenju obrestnega tveganja
- Modeli za merjenje obrestnega tveganja
- Določanje limitov za omejevanje obrestnega tveganja
- Določitev stresnih scenarijev in testiranje stresnih scenarijev
- Ocenjevanje obrestnega tveganja s strani nadzornika

### Izračun VaR za portfelj dolžniških vrednostnih papirjev

- Tržno tveganje in portfelj dolžniških vrednostnih papirjev
- Možni načini izračuna VaR za portfelj dolžniških vrednostnih papirjev
- Razvrščanje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev v sub portfelje
- Izbor krivulj donosnosti za potrebe izračuna VaR
- Praktični primer izračuna VaR za portfelj dolžniških vrednostnih papirjev

Konvergenca obrestnih mer v Sloveniji

- Ključni momenti povezani z vstopom v EMU in njihov vpliv na donosnost
- Analiza dejavnikov konvergence v Sloveniji in drugje (izkušnje in pričakovanja)

### Priložnosti in pričakovani razvoj izvedenih finančnih instrumentov na finančnih trgih držav jugovzhodne Evrope

- Praktična izkušnja razvoja trga izvedenih finančnih instrumentov v Sloveniji
- Perspektive in pasti razvoja izvedenih finančnih instrumentov na trgih držav jugovzhodne Evrope
- Predstavitve najbolj zanimivih izvedenih finančnih instrumentov za to področje:
- osnove finančne logike posameznega izvedenega finančnega instrumenta
- vrednotenje
- primeri praktične uporabe
- tveganja, ki se pojavljajo pri trgovanju s temi instrumenti

### Cenitev finančnih produktov na podlagi cene kapitala

- Poslovno okolje finančnih institucij in možnost pridobivanja kapitala
- Alokacija kapitala in potrebna količina kapitala za kritje pričakovanih izgub
- Zahtevana donosnost lastniškega kapitala
- Določitev cene aktivnega finančnega produkta
- Praktični primer izračuna cene aktivnega bančnega produkta

### Ocene deželnih tveganj držav jugovzhodne Evrope

- pomen ocenjevanja deželnih tveganj pri poslovanju s tujimi državami in pri nakupu (lastniških ali dolžniških) vrednostnih papirjev
- ocenjevanje političnih, ekonomskih, finančnih in bilateralnih tveganj kot podlaga za sklepanje o pričakovani donosnosti (lastniških ali dolžniških) vrednostnih papirjev na finančnih trgih posamezne države
- skupne značilnosti držav jugovzhodne Evrope
- praktična ocena deželnega tveganja za vsako posamezno državo (Hrvaška, BiH, Srbija, Črna gora, Makedonija, Albanija, Bolgarija in Romunija)
- parametri, ki povečujejo oziroma znižujejo tveganost v poslovanju z vsako od obravnavanih držav

### dr. Igor Pšunder

Doc. dr. Igor Pšunder ima osemletne strokovne izkušnje na področju trgovanja z vrednostnimi papirji. Od leta 2000 je bil član in kasneje predsednik uprave Mariborske borznoposredniške hiše d.o.o., po pripojitvi družbe k Novi KBM d.d. pa je pomočnik izvršilne direktorice uprave banke za Področje finančnih trgov. Igor Pšunder je na Univerzi v Mariboru diplomiral iz gradbeništva, magistriral na temo ocenjevanja vrednosti nepremičnin in doktoriral iz evalvacije projektov. Med študijem se je izpopolnjeval na univerzah v Aachnu in Münchenu, po končanem magistrskem študiju pa je gostoval na Univerzi v Readingu. Je soavtor petih monografij ter avtor ali soavtor več kot 120 drugih znanstvenih in strokovnih objav, študijskih gradiv ter raziskovalnih poročil. Na Fakulteti za gradbeništvo Univerze v Mariboru predava predmete, povezane z ocenjevanjem vrednosti podjetij in nepremičnin. Je tudi stalni sodelavec Slovenskega inštituta za revizijo, kjer predava module s področja ocenjevanja vrednosti nepremičnin.

### mag. Nina Veršnik Čemas

Mag. Nina Veršnik Čemas je diplomirala na EF v Ljubljani, smer računovodstvo ter magistrirala na programu poslovnih financ in bančništva iste fakultete. Delovne izkušnje je pridobivala v revizijski družbi Ernst&Young d.o.o. pri reviziji nefinančnih gospodarskih družb in kot vodja skupine za revizijo borznoposredniških in pokojninskih družb. Od leta 2002 opravlja delo samostojne bančne inšpektorice v Banki Slovenije. Opravlja preglede tržnih, obrestnih in likvidnostnih tveganj v bankah ter pomaga pri nastajanju zakonodaje s področja omenjenih tveganj. Udeležila se je več strokovnih seminarjev s področja obvladovanja tveganja, pred kratkim so ji sistem za obvladovanje obrestnega tveganja predstavili tudi v UniCredit Hypovereinsbank, ki je ena izmed največjih nemških bank.

### dr. Srečko Devjak

Dr. Srečko Devjak je doktoriral na Ekonomski fakulteti v Ljubljani iz obvladovanja tržnih tveganj na razvijajočih finančnih trgih. V strokovnih in znanstvenih člankih išče praktične rešitve za aktualne probleme na področju obvladovanja tveganj, s katerimi se srečujejo finančne institucije pri nalaganju premoženja v finančne instrumente na razvijajočih finančnih trgih. Pri iskanju praktičnih rešitev za obvladovanje tveganj na razvijajočih finančnih trgih uporablja matematične modele. Zaposlen je na Banki Slovenije, kjer v oddelku za Nadzor bančnega poslovanja v bankah izvaja nadzor nad operacijami s finančnimi instrumenti in nad obvladovanjem tržnih tveganj.

### mag. Jernej Doles

Mag. Jernej Doles je direktor Sektorja za trgovanje s finančnimi instrumenti v NLB d.d.. V največji slovenski banki je skozi projektno delo postavil in dolgoletno vodi poslovalnico, ki sedaj zelo aktivno trguje z izvedenimi finančnimi instrumenti. V zadnjih desetih letih je pripomogel k praktični uporabi najrazličnejših valutnih in obrestnih izvedenih finančnih instrumentov tako v banki kot tudi v širšem slovenskem finančnem prostoru. Svoja praktična znanja s tega področja je dopolnjeval s študijem ob delu. Leta 1999 je na Ekonomski fakulteti zagovarjal magistrsko nalogo z naslovom »Uporaba izvedenih finančnih instrumentov v slovenskih bankah«. Svoja spoznanja o trgovanju z izvedenimi finančnimi instrumenti objavlja v strokovni literaturi ter s predstavitvami na seminarjih in konferencah v Sloveniji in tujini.

### mag. Andrej Plos

Mag. Andrej Plos je izvršilni direktor področja spremljave in kontrole poslovanja na Novi Kreditni banki Maribor d.d. Magistriral je na Ekonomsko-poslovni fakulteti v Mariboru iz obvladovanja finančnih tveganj. Pri svojem delu razvija in pogloblja znanja na področju cenitve bančnih produktov s poudarkom na ceni kapitala. Sodeluje v različnih strokovnih svetih in skupinah in je član Odbora za Basel II in Odbora za upravljanje s tveganji pri Združenju bank Slovenije.

### Branko Hvastija

Branko Hvastija je zaposlen v Centru za mednarodno sodelovanje in razvoj (CMSR) od leta 1978 dalje. V letih od 1997 do 2001 je bil direktor CMSR, v zadnjih letih pa je vodja oddelka ekonomskih raziskav in predsednik Sveta raziskovalcev. Njegovo strokovno in raziskovalno delo zajema predvsem ekonomske analize posameznih držav in ocenjevanje tveganj pri poslovanju s tujimi (predvsem tranzicijskimi) državami, analiza življenjskih in investicijskih stroškov doma in v tujini, ocenjevanje tržnih priložnosti za slovensko gospodarstvo ter priprava metodologij za delo na posameznih projektih in analizah. Je avtor in urednik večjega števila publikacij, aktivno pa sodeluje tudi na različnih mednarodnih seminarjih ali delavnicah.