

ÚVODNÍK	
Druhá vlna krize – křehký růst ve střední a východní Evropě (Jiří Moser)	1
FOKUS: PENZIJNÍ REFORMA A JEJÍ RIZIKA	8–11
Důchodová reforma bez černobílých brýlí (Karel Machala)	8
Vladimír Pikora: Fondový systém není bez rizik	10
ROZHOVOR	
Magdalena Souček: Jedinou jistotou je nejistota	12
SVĚTOVÉ FINANCE	
Začátek konce bankovního tajemství?	14
Nobelovu cenu za ekonomii si rozdělí trio ekonomů za analýzy trhu práce	16
PŘÍLOHA: FINANCOVÁNÍ MUNICIPALNÍCH PROJEKTŮ	17–21
Financování obecních projektů v době nejistých příjmů (Věra Kameníčková)	17/I
Samosprávy víc preferují úvěry	18/II
ČMZRB nabízí městům a obcím tři aktuální programy	19/III
Projekty bez dotačního spolufinancování jsou výjimkou (Jana Chuchvalcová)	20/IV
Optimalizace refinancování závazků dceřiných společností města (Ondřej Kmoch)	22/VI
Instrument, který může městu pomoci, ale ne za každou cenu (Ivan Ryšavý)	22/VI
KOMERČNÍ BANKOVNICTVÍ	
Efektivní změna pravidel (Josef Tauber)	25
Jinak strukturovaná loajalita: Loajalita a spokojenost zákazníků bank (Lenka Šilerová)	26
SPECIÁL: FRANŠÍZA VE FINANČNÍM SEKTORU	28–31
Franšíza v retailu přináší dynamiku (Pavel Vosoba)	28
Bankovní franšíza – dobrý sluha, špatný pán	29
Radim Štantejský: Výběr partnera je klíčový	30
TECHNOLOGIE	
BPM: Konec nekonečných implementací (Jan Petr)	32
Business Process Management: Vy ještě neměříte svoje procesy? (Jaromír Běhal)	33
Nová éra ochrany údajů o platebních kartách (David Matějů)	34
LEASING A FACTORING	
Jiří Matula: V příštím roce očekávám růst obchodů	36
Blýská se na lepší časy	38
NA ZÁVĚR	
Centra s přidanou hodnotu (Hripsime Nalbandyan)	40
SUPPLEMENTY: FP GUIDE – FONDY; VOZOVÝ PARK PRO BUSINESS II	
FOTO NA TITULNÍ STRANĚ: ARCHÍV ERNST & YOUNG	

CONTENTS

EDITORIAL	
The Second Wave of the Crisis – Fragile Growth in Central and Eastern Europe	1
FOCUS: PENSION REFORM AND ITS RISKS	8–11
INTERVIEW	
Magdalena Souček: Uncertainty Is the Only Certainty	12
WORLD FINANCE	
Is It a Beginning of the End of Banking Secrecy?	14
The Nobel Prize in Economics Will Be Shared by Trio of Economists	16
SUPPLEMENT: FINANCING OF MUNICIPAL PROJECTS	17–24
COMMERCIAL BANKING	
Efficient Change in the Rules	25
Loyalty Structured in a Different Way: Loyalty and Satisfaction of Bank Customers	26
SPECIAL: FRANCHISE IN THE FINANCIAL SECTOR	28–31
TECHNOLOGY	
BPM: The End of Never-Ending Implementations	32
Business Process Management: You Do Not Measure Your Processes Yet?	33
The New Era of Protection of Payment Cards' Data	34
LEASING AND FACTORING	
Jiří Matula: I Expect an Increase in Trading Next Year	36
Things Are Looking Up	38
CONCLUSION	
Value Added Centers	40
SUPPLEMENTS: FP GUIDE – FUNDS; BUSINESS FLEET II	