

**BLAŽEK, J. – SCHWEIGL, J.: *Právní a ekonomické aspekty devízových intervencí.*
Brno: Masarykova univerzita, 2018. 84 s.
ISBN 978-80-210-9156-6**

Úzko profilovaná vedecká monografia dvojice autorov z Katedry finančného práva a národného hospodárství Právnickej fakulty Masarykovej univerzity v Brne vznikla v rámci projektu *Právní a ekonomické aspekty devízových intervencí ČNB č. MUNI/A/1222/2017*. Kombinuje známe poznatky z oblasti teórie menovej politiky a jej praktického výkonu s analýzou skúseností z praktického výkonu menovej politiky Českej národnej banky (ČNB), a to v právnom rámci devízového práva a najmä menového práva. Predmetom skúmania je priebeh a výsledky dopadov tzv. „kurzového záväzku“ českej centrálnej banky vo vybranom časovom úseku (ide o roky 2013 - 2017). Tento výnimočný aspekt neštandardnej menovej politiky v jednom členskom štáte EÚ, ktorý nie je členom eurozóny, predstavuje prínos pre rozbor využívania menovopolitických nástrojov v období finančnej krízy a jej následného pretrvávania do hospodárskej krízy, a to v širšom stredo európskom priestore v dvoch rovinách.

V prvej rovine ide o špecifikum vo vzťahu k ostatným členskými krajinám EÚ, ktoré realizujú vlastnú menovú politiku v normatívnych intenciách EÚ (Zmluva o EÚ, Zmluva o fungovaní EÚ a jej Protokol č. 4 o Európskom systéme centrálnych bánk a Európskej centrálnej banke). v druhej rovine ide o zaujímavú komparáciu vo vzťahu k využitiu iných menovopolitických opatrení zo strany Európskej centrálnej banky v regióne členských štátov eurozóny.

Monografia sa člení na sedem kapitol s rozsahom prispôsobeným analyzovaným oblastiam, a to: devízové intervencie v systéme finančného práva (kapitola 1), devízové intervencie v histórii a súčasnosti (kapitola 2), menová politika v eurozóne (kapitola 3), právne aspekty devízových intervencií v Českej republike – súčasná právna úprava (kapitola 4), zhodnotenie devízových intervencií ČNB v rokoch 2013 - 2017 (kapitola 5), hodnotenie devízových intervencií z pohľadu odborných autorít (kapitola 6) a komparácia vybraných aspektov nástrojov menovej politiky používaných ČNB a bankami Eurosystemu (kapitola 7).

V texte sa využíva interdisciplinárny prístup k problematike, ktorý vyplýva z vlastnej povahy témy. Nevyhnutnou súčasťou sú grafy a tabuľka, ktoré dokumentujú kvantitatívne dopady devízových intervencií ČNB na ekonomiku ČR.

Publikácia poukazuje na kontroverznosť využívania devízových intervencií a ich úskalí, pričom sa opiera aj o odborné autority z oblasti teórie a zástupcov centrálného bankovníctva, ktorých názory sú často protichodné. Záver opatrne konštatuje určitú opodstatnenosť devízových zásahov ČNB, aj keď s poukazom na potenciálne hrozby *pro futuro* a pri uvedomení si oneskoreného efektu (niekoľkoročný odstup od ich zahájenia, *time lag*). Možné ekonomické riziká v zmysle záverov môžu nastať najmä v dôsledku nárastu devízových rezerv ČNB.

Pozitívnym sa v súvislosti s predmetom výskumu javí aj zapracovanie relatívne obsiahlejšieho historického exkurzu počnúc rozpadom Rakúsko-Uhorska (v kapitole 2. Devízové intervencie v histórii a súčasnosti).

Právno-ekonomický kontext si text zachováva na viacerých miestach, napríklad v časti, v ktorej sa diskutuje o právnych sporoch týkajúcich sa možnej personálnej nezávislosti centrálnej banky (rozhodnutie Ústavného súdu z 20. 6. 2001, sp. zn. Pl. ÚS 59/2000).

Recenzovanú publikáciu možno odporučiť práve z dôvodu národnej špecifickosti využitia inštitútu intervencií v podmienkach Českej republiky vo vymedzenom časovom úseku. Jej adresátmi by mali byť predovšetkým odborníci z odboru finančného práva so zameraním na menové právo, ale aj výskumníci z oblasti centrálného bankovníctva.

Lubomír Čunderlík¹

¹ doc. JUDr. Lubomír Čunderlík, PhD. – Univerzita Komenského v Bratislave, Právnická fakulta, Katedra finančného práva