

Wprowadzenie	9
--------------------	---

Część I

Polityka gospodarcza

1. Polityka stabilizacyjna w strefie euro w latach 2008-2012 – <i>Jan Borowiec</i>	13
1.1. Warunki cykliczne w strefie euro	13
1.2. Polityka monetarna EBC	16
1.3. Polityka fiskalna państw członkowskich	19
1.4. Pomoc finansowa dla krajów strefy euro	21
1.5. Nastawienie polityki makroekonomicznej a zmiany realnego PKB i zatrudnienia	23
Streszczenie/Summary	26
Bibliografia	27
 2. Rola Europejskiego Banku Centralnego w jednolitym mechanizmie nadzorczym w Unii Europejskiej – <i>Tomasz Knepek</i>	29
2.1. Jednolity mechanizm nadzoru bankowego w ramach Europejskiego Banku Centralnego	30
2.2. Podmiotowy zakres jednolitego nadzoru bankowego	31
2.3. Przedmiotowy zakres jednolitego nadzoru bankowego	31

2.4. Dylematy nad powierzeniem jednolitego nadzoru bankowego Europejskiemu Bankowi Centralnemu	33
2.5. Chronologia wdrażania jednolitego mechanizmu nadzorczego.....	34
Streszczenie/Summary	35
Bibliografia	36
 3. Monetarno-stabilizacyjne funkcje Europejskiego Banku Centralnego w warunkach unii bankowej – <i>Tadeusz Miruszewski</i>	39
3.1. Stabilność finansowa w unii walutowej – kryzys, instytucje, ewolucja.....	40
3.2. Polityka monetarna Europejskiego Banku Centralnego – wyzwania nowej fazy kryzysu.....	42
Streszczenie/Summary	46
Bibliografia	46
 4. Unia fiskalna w Europie w świetle teorii integracji gospodarczej – <i>Rafał Mroczkowski</i>	49
4.1. Ponadnarodowa polityka fiskalna w świetle teorii optymalnych obszarów walutowych	49
4.2. Unia fiskalna jako najwyższy poziom integracji gospodarczej	52
4.3. Współczesna wizja unii fiskalnej w Europie	56
Streszczenie/Summary	59
Bibliografia	60
 5. Finansowanie programów pomocowych europejskiego mechanizmu stabilności – <i>Przemysław Panfil</i>	63
5.1. Programy pomocowe EMS.....	63
5.2. Kapitał akcyjny EMS	65
5.3. Wiarygodność kredytowa EMS	68
5.4. EMS jako pożyczkobiorca	70
Streszczenie/Summary	73
Bibliografia	74
 6. Koncepcje pieniądza i polityki pieniężnej oraz ich implikacje dla gospodarki w głównych nurtach ekonomii – <i>Elżbieta Kwella</i>	75
6.1. Możliwy zakres oddziaływań polityki pieniężnej w klasycznym i keynesowskim modelu gospodarki	75

6.1.1. Ewolucja doktryny klasycznej w zakresie roli pieniądza i polityki pieniężnej	77
6.1.2. Klasyczny model gospodarki Adama Smith'a z elastycznymi cenami	79
6.2. Zakres oddziaływań polityki pieniężnej w keynesowskim modelu gospodarki.....	83
6.2.1. Keynesowski model gospodarki z cenami sztywnymi.....	84
6.2.2. Pułapka płynności i jej implikacje dla realnej gospodarki.....	87
6.2.3. Wymienność inflacji i bezrobocia	93
Streszczenie/Summary	98
Bibliografia	99

Część II

Rynek finansowy

7. Wpływ bieżących informacji na decyzje inwestorów w kontekście teorii finansów behawioralnych – <i>Marianna Dębiewska, Karol Wojtowicz</i>	105
7.1. Decyzje inwestycyjne w ujęciu racjonalnym	106
7.2. Behawioralne implikacje decyzji inwestycyjnych	107
7.3. Podział i scalenie akcji.....	108
7.4. Wpływ splitów i <i>reverse</i> splitów na kursy akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	110
Streszczenie/Summary	115
Bibliografia	116
8. Hybrydyzacja podmiotowości podatkowej w strategiach korporacji międzynarodowych – <i>Dariusz Letkowski</i>	117
8.1. Założenia i optymalizacja modelu Markowitza	118
8.2. Metodologia badań	120
8.3. Wyniki badań	123
Streszczenie/Summary	129
Bibliografia	130
9. Wypłaty dla akcjonariuszy w polskich spółkach giełdowych – <i>Bożena Horbaczewska</i>	131
9.1. Metody realizacji wypłat dla akcjonariuszy	131
9.1.1. Wypłata dywidend.....	132
9.1.2. Wykup akcji własnych.....	132
9.1.3. Polityka wypłat dla akcjonariuszy	134

9.2. Metody badawcze	134
9.3. Otrzymane rezultaty badania	136
9.3.1. Wyniki finansowe netto spółek z badanej grupy	136
9.3.2. Wpłaty dla akcjonariuszy	137
9.3.3. Wpłata dywidend.....	139
9.3.4. Wykup akcji własnych.....	140
Streszczenie/Summary	143
Bibliografia	144
 10. Wpłata dywidendy przez spółki notowane na rynku NewConnect	
– <i>Magdalena Mosionek-Schweda</i>	145
10.1. Dywidenda jako prawo majątkowe akcjonariusz.....	146
10.2. Charakterystyka rynku NewConnect.....	148
10.3. Wpłata dywidendy przez emitentów z rynku NewConnect.....	153
Streszczenie/Summary	157
Bibliografia	159
 11. Podejmowanie decyzji w warunkach rozmytych informacji – rynek opcji	
– <i>Zygmunt Przybycin</i>	161
11.1. Opcje – wybrane pojęcia.....	162
11.2. Dwumianowy model wyceny opcji.....	164
11.3. Dodatek – Logika rozmyta i jej zastosowanie w modelu wyceny opcji.....	168
Streszczenie/Summary	173
Bibliografia	173
 12. Ryzyko zabezpieczeń walutowych – <i>Paweł Żukowski</i>	175
12.1. Definicja zabezpieczenia walutowego.....	176
12.2. Rodzaje zabezpieczeń walutowych	177
12.3. Przyczyny ryzyka zabezpieczeń walutowych	179
12.4. Rodzaje zagrożeń zabezpieczenia walutowego.....	183
Streszczenie/Summary	187
Bibliografia	188
 13. Capital Market Expectations Models – a Practical Approach to Contemporary Concepts – <i>Wojciech Niemczyk</i>	189
13.1. Factor approach.....	189
13.1.1. Two-layer (aka two-factor) modeling	189
13.1.2. Mutli-layer (aka multifactor) modeling	191

13.2. DCF modeling.....	192
13.2.1. Gordon growth model	192
13.2.2. Grinold-Kroner model	192
13.3. Risk premium approach	194
13.3.1. Equity risk premium.....	194
13.3.2. Fixed-income premiums	195
13.4. Other concepts useful in capital market estimation approaches.....	197
13.4.1. GIM (Global investable market)	197
14.4.2. MPSR (Multi-period Sharpe Ratio).....	197
14.4.3. Market segmentation & market integration	197
14.4.4. Singer-Terhaar methodology	198
Summary.....	199
Bibliography	200

Część II

Instrumenty finansowe

14. Czy pożyczki społecznościowe P2P stanowią konkurencję dla banków?	
– <i>Eugeniusz Gostomski</i>	205
14.1. Przyczyny narodzin i istota pożyczek społecznościowych.....	205
14.2. Funkcjonowanie elektronicznych platform pożyczkowych	206
14.3. Rozwój rynku pożyczek społecznościowych	208
14.4. Ocena pożyczek społecznościowych z punktu widzenia inwestorów i pożyczkobiorców	210
Streszczenie/Summary	213
Bibliografia	213
15. Barometry koniunktury w sektorze bankowym – <i>Maria Magdalena Golec</i>	215
15.1. Badania koniunktury sektora bankowego w Polsce.....	215
15.2. Wskaźniki oceny koniunktury na rynku kredytowym	223
Streszczenie/Summary	228
Bibliografia	229
16. Implementacja Dyrektywy 2009/110/WE dotyczącej instytucji pieniądza elektronicznego – <i>Damian Cyman</i>	231
16.1. Pieniądz elektroniczny.....	232
16.2. Instytucja pieniądza elektronicznego.....	233

16.3. Pełna implementacja Dyrektywy	238
16.4. Opcje narodowe	240
Streszczenie/Summary	241
Bibliografia	241
17. Polityka, kierunki i strategia inwestycyjna chińskich funduszy narodowych na przykładzie State Administration of Foreign Exchange Investment Company – Ewa Cieślík	243
16.1. Cechy charakterystyczne narodowych funduszy inwestycyjnych	244
16.2. Początki działania SAFE IC	246
16.3. Działalność inwestycyjna SAFE IC	246
16.4. Strategia inwestycyjna SAFE IC	248
Streszczenie/Summary	251
Bibliografia	252