

Spis treści

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

Rozdział 1

Instrumenty dłużne na tle rynku finansowego.	13
1.1. Rynek finansowy i jego struktura	13
1.1.1. Różnorodność segmentów rynku finansowego.	13
1.1.2. Pojęcie instytucji finansowych i zakresu ich działania.	17
1.1.3. Ewolucja pojęcia instrumentów finansowych związana z dematerializacją.	23
1.1.4. Klasyfikacja instrumentów finansowych	25
1.2. Charakterystyka instrumentów dłużnych.	28
1.2.1. Aspekt pojęciowy i charakterystyka instrumentów dłużnych	28
1.2.2. Regulacje prawne dotyczące instrumentów dłużnych	29
1.2.3. Zalety i wady instrumentów dłużnych	32
1.2.4. Kapitalizacja	33
1.2.5. Płynność walorów	35
1.2.6. Zróżnicowanie uczestników rynku instrumentów dłużnych.	35
1.2.6.1. Emitenci krajowi i zagraniczni.	36
1.2.6.2. Inwestorzy indywidualni i instytucjonalni	36
1.2.6.3. Postawa wobec ryzyka	37
1.2.6.4. Różne motywy działania inwestorów	38

1.2.7. Metody i techniki wykorzystywane do wyceny instrumentów dłużnych	39
1.2.7.1. Wycena krótkoterminowych instrumentów dłużnych	39
1.2.7.1.1. Instrumenty krótkoterminowe o podstawie dyskontowej	39
1.2.7.1.2. Instrumenty krótkoterminowe o podstawie dochodowej	41
1.2.7.2. Wycena obligacji. Cena nominalna, emisyjna, rynkowa, wartość bieżąca	43
1.2.7.3. Stopy zwrotu. Nominalna, prosta, YTM	50
1.2.7.4. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu	52
1.2.7.5. Wycena obligacji zerokuponowych	52
1.2.7.6. Duration	53
1.3. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty dłużne	54
1.4. Opodatkowanie dochodów z instrumentów dłużnych	57
1.4.1. Modele opodatkowania dochodów z kapitałów	58
1.4.2. Opodatkowanie dochodów z instrumentów dłużnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne	60
1.4.3. Opodatkowanie dochodów z instrumentów dłużnych uzyskiwanych przez osoby prawne	65
1.4.4. Ocena polskich rozwiązań	67

Rozdział 2

Krótkoterminowe instrumenty dłużne	75
2.1. Bony pieniężne	75
2.1.1. Istota bonów pieniężnych	75
2.1.2. Mechanizm funkcjonowania bonów pieniężnych	77
2.1.2.1. Charakterystyka przetargów	77
2.1.2.2. Opłacalność lokat w bony pieniężne	79
2.1.2.3. Ocena bonów pieniężnych	81
2.2. Bony skarbowe	83
2.2.1. Istota bonów skarbowych	83
2.2.2. Mechanizm funkcjonowania bonów skarbowych	84
2.2.2.1. Charakterystyka przetargów	86
2.2.2.2. Opłacalność lokat w bony skarbowe	88
2.2.2.3. Ocena bonów skarbowych	89
2.2.3. Porównanie bonów pieniężnych i skarbowych	90
2.3. Krótkoterminowe instrumenty dłużne przedsiębiorstw	93

2.3.1. Aspekt definicyjny krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	93
2.3.2. Podstawy prawne krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	95
2.3.3. Funkcje i cechy krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	99
2.3.4. Proces emisji krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	100
2.3.5. Konsekwencje dla banków wynikające z istnienia krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	103
2.3.6. Porównanie krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw i kredytów bankowych	105
2.3.7. Emisja krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	107
2.3.8. Ocena krótkoterminowych instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	110

Rozdział 3

Długoterminowe instrumenty dłużne.	115
3.1. Charakterystyka obligacji	115
3.1.1. Cechy obligacji.	115
3.1.2. Podstawy prawne emisji obligacji	119
3.1.3. Publiczny i niepubliczny obrót obligacjami	122
3.2. Obligacje skarbowe	124
3.2.1. Cechy obligacji skarbowych.	124
3.2.2. Podstawy prawne emisji obligacji skarbowych	125
3.2.3. Rodzaje obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa	127
3.2.3.1. Obligacje oferowane w sieci sprzedaży detalicznej	127
3.2.3.2. Obligacje skarbowe oferowane na przetargach – hurtowe	131
3.2.3.3. Obligacje skarbowe oferowane na rynkach zagranicznych	135
3.2.3.4. Obligacje skarbowe konwersyjne	136
3.2.4. Rola Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych	137
3.2.5. Ocena obligacji skarbowych.	138
3.3. Obligacje komunalne	140
3.3.1. Pojęcie i istota obligacji komunalnych	140
3.3.2. Uregulowania prawne emisji obligacji komunalnych	142
3.3.3. Funkcje obligacji komunalnych	145
3.3.4. Rodzaje obligacji komunalnych	147

3.3.5. Warunki emisji obligacji komunalnych	151
3.3.6. Agent emisji obligacji komunalnych	155
3.3.7. Nabywcy obligacji komunalnych	158
3.3.8. Rating emitentów obligacji komunalnych	159
3.3.9. Ocena obligacji komunalnych	161
3.4. Obligacje przedsiębiorstw	162
3.4.1. Obligacje w procesie finansowania przedsiębiorstw	162
3.4.2. Funkcje obligacji przedsiębiorstw	165
3.4.3. Rodzaje obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa	166
3.4.4. Obligacje z wbudowaną opcją	170
3.4.5. Obligacje zamienne na akcje	172
3.4.6. Ocena obligacji przedsiębiorstw	174
3.5. Listy zastawne	177
3.5.1. Charakterystyka listu zastawnego	177
3.5.2. Funkcje hipotecznego listu zastawnego	179
3.5.3. Zasady działania banków hipotecznych dotyczące listów zastawnych . . .	180
3.5.4. Ocena listów zastawnych	185

Rozdział 4

Wykorzystanie instrumentów dłużnych w gospodarce 191

4.1. Skarbowe instrumenty dłużne jako źródło finansowania potrzeb pożyczkowych państwa	192
4.1.1. Istota finansowania deficytu budżetu państwa poprzez skarbowe instrumenty dłużne	192
4.1.2. Skarbowe instrumenty dłużne finansujące deficyt budżetu państwa. . .	194
4.1.3. Inwestorzy nabywający SID emitowane na rynki krajowe	198
4.1.4. Struktura terminowa długu Skarbu Państwa	203
4.2. Wykorzystanie obligacji komunalnych przez samorządy terytorialne	206
4.3. Wykorzystanie instrumentów dłużnych przez sektor bankowy	211
4.3.1. Oddziaływanie instrumentów dłużnych na płynność sektora bankowego w Polsce	212
4.3.1.1. Istota płynności sektora bankowego	213
4.3.1.2. Uwarunkowania płynności sektora bankowego	214
4.3.1.3. Oddziaływanie banku centralnego na płynność sektora bankowego	215
4.3.2. Banki na rynku skarbowych instrumentów dłużnych	218

4.4. Wykorzystanie instrumentów dłużnych przedsiębiorstw	226
4.4.1. Krótkoterminowe instrumenty dłużne przedsiębiorstw	226
4.4.2. Długoterminowe instrumenty dłużne przedsiębiorstw	229
Podsumowanie.....	239
Bibliografia	243