

Spis treści

Wprowadzenie	13
1. Ewolucja bankowości inwestycyjnej – <i>Witold Gradoń</i>	19
1.1. Ewolucja systemów finansowych a bankowość inwestycyjna	19
1.2. Rozwój bankowości inwestycyjnej	21
1.3. Czynności banków inwestycyjnych	25
1.3.1. Istota banku inwestycyjnego	25
1.3.2. Czynności banków inwestycyjnych	27
1.3.2.1. Czynności banków inwestycyjnych na rynku finansowym	29
1.3.2.2. Pozostałe czynności bankowości inwestycyjnej	35
Bibliografia	45
2. Inżynieria finansowa w bankowości inwestycyjnej – <i>Rafał Płókarz</i>	47
2.1. Definicja i zakres inżynierii finansowej	48
2.2. Mechanizm dźwigni w inżynierii finansowej	50
2.3. Dźwignie finansowe	50
2.4. Dźwignie prawne	52
2.5. Dźwignie fiskalne	54
2.6. Zastosowanie inżynierii finansowej w bankowości inwestycyjnej	55
2.7. Inżynieria kapitałów własnych	56
2.8. Inżynieria zadłużenia	57
2.9. Inżynieria zarządzania ryzykiem i finansowania hybrydowego	57
2.10. Inżynieria majątkowa i fiskalna	58
2.11. Inżynieria kanałów dystrybucji	59
Bibliografia	62

3. Banki inwestycyjne na rynku pierwotnym (IPO) – Krzysztof Borowski.	65
3.1. <i>Private placement</i>	67
3.2. Konieczność spełnienia norm narzuconych przez prawo	68
3.3. Czynniki determinujące proces upublicznienia	68
3.4. Usługi świadczone przez banki inwestycyjne w procesie emisji.	73
3.4.1. Koordynacja sporządzenia dokumentów ofertowych – bank inwestycyjny jako organizator	73
3.4.2. Udział w procedurze dopuszczenia do publicznego obrotu i obrotu giełdowego – bank inwestycyjny jako doradca.	73
3.4.3. Przygotowanie i rozliczenie publicznej subskrypcji – bank inwestycyjny jako oferujący	74
3.4.4. Uplasowanie oferowanych akcji – bank inwestycyjny jako agent sprzedający	76
3.5. Rodzaje emisji w zależności od ustalonej ceny emisyjnej	77
3.6. Stabilizacja ceny giełdowej po debiucie – bank inwestycyjny jako inwestor	79
3.7. Transfer reputacji w procesie emisji	80
3.8. Gwarantowanie emisji (<i>underwriting</i>)	81
3.9. Liczba debiutów na GPW oraz koszty IPO	82
Bibliografia	88
 4. Zarządzanie aktywami we współczesnej bankowości inwestycyjnej	
– Sławomir Antkiewicz	91
4.1. Umowa o zarządzanie aktywami.	91
4.2. Proces budowania portfela	92
4.3. Oferowane portfele	93
4.4. Prowizje i dodatkowe usługi	94
4.5. Czynniki warunkujące wybór oferty zarządzania aktywami	95
4.6. Perspektywy zarządzania portfelem papierów dłużnych w Polsce.	96
Bibliografia	98
 5. Sekurytyzacja aktywów – Janusz Cichy	99
5.1. Sekurytyzacja aktywów jako źródło finansowania podmiotów gospodarczych.	99
5.2. Sekurytyzacja a kryzys na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych „subprime” oraz w Polsce.	108
Bibliografia	116

6. Transakcje fuzji i przejęć – Piotr Szczepankowski	119
6.1. Istota fuzji i przejęć	120
6.2. Rodzaje fuzji i przejęć	123
6.3. Główne motywy fuzji i przejęć	126
6.4. Przebieg transakcji fuzji i przejęć	130
6.5. Rola i zakres bankowości inwestycyjnej w transakcjach fuzji i przejęć	133
Bibliografia	140
 7. Certyfikaty strukturyzowane w bankowości inwestycyjnej	
– Sławomir Antkiewicz	141
7.1. Klasyfikacja certyfikatów strukturyzowanych	142
7.1.1. Certyfikaty indeksowane	142
7.1.2. Certyfikaty powiązane z akcjami	143
7.1.3. Certyfikaty powiązane z papierami dłużnymi	143
7.1.4. Certyfikaty powiązane z towarami	143
7.1.5. Certyfikaty powiązane z walutą	144
7.1.6. Certyfikaty powiązane z kredytem	144
7.2. Kryteria wyboru certyfikatów strukturyzowanych	145
7.3. Ryzyko inwestycyjne	145
7.4. Rozwój globalnego rynku certyfikatów strukturyzowanych	147
7.5. Certyfikaty strukturyzowane oferowane na polskim rynku	149
7.6. Rozwój polskiego rynku certyfikatów strukturyzowanych	155
Bibliografia	158
 8. Tradycyjne fundusze inwestycyjne – Katarzyna Gabryelczyk	161
8.1. Charakterystyka nowoczesnych funduszy o charakterze tradycyjnym	162
8.1.1. <i>Exchange-traded funds</i>	163
8.1.1.1. Definicja i istota	163
8.1.2. Rynek ETF na świecie	166
8.2. Fundusze BRIC i Next 11	170
8.2.1. Istota koncepcji BRIC	171
8.2.2. Istota koncepcji Next 11	172
8.2.3. Fundusze BRIC i Next 11 na świecie i w Polsce	174
8.3. Fundusze społecznie odpowiedzialne i nieodpowiedzialne	177
8.3.1. Fundusze społecznie odpowiedzialne (SRI)	177
8.3.2. Fundusze nieodpowiedzialne społecznie (<i>vice funds</i>)	181

8.3.3. Porównanie rentowności funduszy odpowiedzialnych i nieodpowiedzialnych.	182
8.4. Fundusze islamskie	183
Bibliografia	192
9. Alternatywne fundusze inwestycyjne – Katarzyna Gabryelczyk	195
9.1. Fundusze PE/VC	197
9.2. Fundusze nieruchomości	202
9.3. Fundusze <i>commodity</i>	208
9.4. Fundusze związane z inwestycjami w pasje	213
9.4.1. <i>Art and wine funds</i>	214
9.4.2. Diamenty	218
Bibliografia	222
10. Fundusze hedgingowe na przykładzie strategii typu <i>equity long/short</i> – Izabela Pruchnicka-Grabias	225
10.1. Istota działalności funduszu hedgingowego	225
10.2. Analiza badanych funduszy	229
10.2.1. Wielkość aktywów i stosowane strategie	229
10.2.2. Wyniki finansowe	232
Bibliografia	236
11. Azjatyckie opcje finansowe jako instrument skutecznego hedgingu – Izabela Pruchnicka-Grabias	237
11.1. Klasyfikacja i zasady działania	237
11.2. Wycena opcji azjatyckich	241
11.3. Greckie współczynniki – przykłady empiryczne	243
11.3.1. Przykład 1 – wpływ zmiany zmienności ceny instrumentu bazowego na wartość opcji oraz poszczególnych greckich współczynników ...	244
11.3.2. Przykład 2 – wpływ zmiany czasu do wygaśnięcia na wartość opcji azjatyckiej oraz poszczególnych greckich współczynników	245
11.3.3. Przykład 3 – wpływ zmian wolnej od ryzyka stopy procentowej na wartość opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników	246
11.3.4. Przykład 4 – wpływ ceny aktywu bazowego na wartość opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników	246
11.3.5. Przykład 5 – zależność wartości opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników od zmian ceny wykonania	247
Bibliografia	249

12. Inwestycje alternatywne a strategie banków inwestycyjnych

– <i>Krzysztof Borowski</i>	251
12.1. Inwestycje klasyczne	251
12.2. Inwestycje alternatywne	254
12.2.1. Wprowadzenie do inwestycji alternatywnych.	254
12.2.2. Fundusze <i>Manager of Manager Funds</i> (MoMF).	256
12.2.2.1. Fundusze typu <i>Multi Manager Funds</i> (MMF) na świecie.	258
12.2.3. Projektowanie i handel finansowymi instrumentami pochodnymi (<i>financial derivatives</i>)	259
12.3. Rynek złota, monet i metali szlachetnych	262
12.3.1. Podstawowe elementy rynku złota	263
12.3.2. Rynek złota w Polsce	264
12.3.3. Rynek monet	264
12.3.4. Instrumenty inwestycyjne związane z rynkiem złota	266
12.4. Rynek przedmiotów kolekcjonerskich	268
12.4.1. Rynek autografów znanych osobistości	270
12.4.2. Rynek pamiątek	271
12.4.3. Wieczne pióra	272
12.4.4. Rynek znaczków	272
12.4.5. Rynek fotografii	273
12.4.6. Pocztyówki.	274
12.4.7. Kolekcje wartościowych papierów	274
12.4.8. Stare książki	275
12.4.9. Komiksy	275
12.4.10. Zegary i zegarki	276
12.4.11. Rynek porcelany.	276
12.4.12. Srebro	277
12.4.13. Rynek zabawek	278
12.4.14. Rynek kart sportowych	278
12.4.15. Rynek gadżetów olimpijskich	279
12.4.16. Skrzypce	280
12.4.17. Płyty winylowe	280
12.4.18. Rynek starych samochodów i motorów	281
12.4.19. Whisky	281
12.4.20. Rynek wytwornych win	283
12.4.21. Koniaki	286
12.4.22. Rynek trufli	286

12.4.23. Rynek cygar	286
12.4.24. Konie	287
12.5. Wybrane kamienie szlachetne	287
12.5.1. Rynek diamentów	287
12.5.2. Tanzanit	290
12.5.3. Szafir	290
12.5.4. Rubin	291
12.5.5. Perły	291
12.5.6. Bursztyn	292
12.6. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej	293
12.6.1. Papiery wartościowe gwiazd muzyki pop	293
12.6.2. Obrót akcjami sportowców i klubów	294
12.6.3. Finansowanie przemysłu filmowego	299
12.6.4. Nowe branże w bankowości inwestycyjnej	299
12.7. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – handel działkami ziemi na Księżycu i Marsie	301
12.8. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – turystyka kosmiczna	303
Bibliografia	314
 13. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – rynek dzieł sztuki	
– <i>Krzysztof Borowski</i>	319
13.1. Ogólne cechy rynku dzieł sztuki	319
13.2. Domy aukcyjne	321
13.3. Wypożyczalnia dzieł sztuki	322
13.4. <i>Art investing (art banking)</i>	323
13.5. Transparencja i koszty na rynku dzieł sztuki	325
13.6. Horyzont czasowy i płynność na rynku dzieł sztuki	325
13.7. Korelacja rynku dzieł sztuki z innymi rynkami	326
13.8. Indeksy stosowane na rynku dzieł sztuki	327
13.9. Rynek dzieł sztuki a rynek papierów wartościowych	330
13.9.1. Sposoby podziału obrazów z inwestycyjnego punktu widzenia	330
13.9.2. Najwyższe i najniższe stopy zwrotu osiągnięte na rynku dzieł sztuki. Największe transakcje	335
13.9.3. Krach na rynku sztuki	336
13.10. Fundusze dzieł sztuki	338
Bibliografia	343

14. Współczesne światowe tendencje w bankowości inwestycyjnej	
– Rafał Płókarz	347
14.1. Przełomowy 2008 rok – upadek banków inwestycyjnych, ale nie bankowości inwestycyjnej.	348
14.2. Załamanie rynku strukturyzowanych papierów sekurytyzacyjnych	350
14.3. Nowe standardy oceny ryzyka i wyceny aktywów	352
14.4. Kryzys rynków pozyskiwania nowych kapitałów	353
14.4.1. Regres <i>underwritingu</i>	355
14.4.2. Spowolnienie na rynku kredytów konsorcjalnych	357
14.4.3. Finansowanie projektów nietknięte przez kryzys?	358
14.4.4. Rynek fuzji i przejęć (M&A) w odwrocie	359
14.5. Deficyt zaufania i awersja do ryzyka	361
14.5.1. „Delewaryzacja”	361
14.5.2. Kryzys na rynku długu o ratingu nieinwestycyjnym	363
14.5.3. Rozwój rynku derywatów kredytowych	364
14.5.4. Zmiany w popycie na klasy aktywów w efekcie globalnej awersji do ryzyka. Fundusze <i>hedge</i> w niełasce inwestorów	365
14.6. Globalna „etatyizacja” bankowości inwestycyjnej	369
14.6.1. Władze amerykańskie największym bankiem inwestycyjnym?	370
14.6.2. Rekapitalizacje banków w Europie	373
14.6.3. <i>Sovereign wealth funds</i> – nowa kategoria inwestorów globalnych ...	374
Bibliografia	380
15. Trendy w bankowości inwestycyjnej w kontekście sytuacji na polskim rynku kapitałowym – Rafał Płókarz	381
15.1. Tendencje na rynkach papierów wartościowych	382
15.2. Przyszłość polskiego rynku fuzji i przejęć, <i>private equity</i> i finansowania syndykowanego.	385
15.3. Bankowość inwestycyjna w wykonaniu władz polskich w obliczu kryzysu ...	388
Bibliografia	395
16. Upadłość Lehman Brothers Holding Inc. jako punkt zwrotny we współczesnej bankowości inwestycyjnej – Anna Szelągowska	397
16.1. Historia Lehman Brothers	397
16.1.1. Lata 1847-1870	397
16.1.2. Lata 1880-1920	398
16.1.3. Lata 1920-1969	399

16.1.4. Lata 1969-2000	400
16.1.5. Lata 2000-2007	401
16.1.6. Rok 2008 – upadłość Lehman Brothers	402
16.2. Lehman Brothers na tle innych zbankrutowanych podmiotów	405
16.3. Przyczyny upadłości Lehman Brothers	409
Bibliografia	413
Zakończenie	415