

# Spis treści

Wstęp .....	11
-------------	----

## Część I

### Polityka ekonomiczna

1. Budget deficit and government debt as major challenges to public finance in today's economy – <i>Jan Wiśniewski</i> .....	17
Introduction .....	17
1.1. The scale of the problem .....	19
1.2. Budget deficit and general government debt versus economic growth .....	21
1.3. Excessive budget deficit and general government debt, and incapacity of their regulation .....	23
Streszczenie/Summary .....	24
References .....	25
2. Przyczyny kryzysu 2007-2009 a rola banków centralnych w jego przezwyciężaniu. Próba oceny – pięć lat później – <i>Adam Hetmańczyk</i> .....	27
2.1. Mikro- i makroekonomiczne źródła kryzysu .....	28
2.2. Reakcja banków centralnych na kryzys .....	33
2.2.1. Ultraniskie stopy procentowe jako forma realizacji polityki pieniężnej ...	37
2.2.2. Zagrożenia związane z bardzo niskimi stopami procentowymi .....	40
Streszczenie/Summary .....	44
Bibliografia .....	45

<b>3. Oddziaływanie polityki fiskalno-budżetowej na wzrost gospodarczy w UE</b>	
– <i>Andrzej Paczoski</i> .....	47
3.1. Określenie znaczenia polityki fiskalno-budżetowej .....	47
3.2. Koncepcje prowadzenia polityki fiskalno-budżetowej .....	48
3.3. Wskaźniki oceniające politykę fiskalno-budżetową .....	51
Streszczenie/Summary .....	63
Bibliografia .....	64
<b>4. Ryzyko walutowe a członkostwo Polski w Unii Gospodarczej i Walutowej</b>	
– <i>Agnieszka Bukietyńska, Mariusz Czekala, Adam Hetmańczuk</i> .....	65
4.1. Polska na drodze do strefy euro .....	66
4.2. Istota i rodzaje ryzyka kursowego .....	70
4.3. Ocena skali ryzyka walutowego dla polskiego sektora przedsiębiorstw .....	75
Streszczenie/Summary .....	81
Bibliografia .....	82
<b>5. Interwencja publiczna na rynku <i>venture capital</i>: przesłanki teoretyczne, potencjalne efekty interwencji i wnioski dla Polski – <i>Magdalena Pronobis</i> ...</b>	<b>83</b>
5.1. Kapitał wysokiego ryzyka jest niezbędny do rozwoju gospodarki .....	84
5.1.1. Ujęcie mikro – kapitał wysokiego ryzyka dostarcza środków rozwojowych w segmencie nieobsługiwanym przez klasyczne formy finansowania działalności gospodarczej .....	84
5.1.2. Kapitał wysokiego ryzyka przynosi dodatkowe (pozapodatkowe) korzyści w skali makro – wzrost produktywności i konkurencyjności całej gospodarki, a przez to wzrost gospodarczy .....	86
5.2. Wolny rynek nie dostarcza kapitału wysokiego ryzyka w wystarczającej ilości ...	87
5.3. W większości gospodarek Unii Europejskiej tworzy się luka kapitałowa .....	90
5.4. Konieczne bywa także stymulowanie strony popytowej .....	91
5.5. Istnieje więc miejsce dla interwencji publicznej .....	92
5.6. Środki publiczne w charakterze VC to wartość dodana .....	95
5.6.1. Niwelowanie luki kapitałowej .....	95
5.6.2. Efekt certyfikacji .....	95
5.6.3. Efekt rozprzestrzeniania się ( <i>spill-over effect</i> ) oraz efekt stadny ( <i>herding</i> ) .....	96
5.7. Bilans korzyści-koszty przemawia na rzecz wykorzystywania środków unijnych jako kapitału wysokiego ryzyka .....	97
Streszczenie/Summary .....	99
Bibliografia .....	100

6. Wybrane czynniki przyciągające i wypychające kapitał w odniesieniu do gospodarek wschodzących na przykładzie Chin i Polski – <i>Waldemar Turcki</i> . . . . .	103
6.1. Czynniki napędzające przepływy kapitału w odniesieniu do rynków wschodzących . . . . .	104
6.2. Przepływy kapitału w globalnej gospodarce . . . . .	105
6.3. Przepływy kapitału w gospodarkach wschodzących . . . . .	109
Streszczenie/Summary . . . . .	112
Bibliografia . . . . .	113
7. Czynniki decydujące o lokowaniu bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Ameryce Południowej – <i>Krzysztof Ziółkowski</i> . . . . .	115
7.1. Ramy teoretyczne . . . . .	116
7.2. Światowe trendy inwestycyjne . . . . .	119
7.3. Analiza empiryczna . . . . .	121
Streszczenie/Summary . . . . .	126
Bibliografia . . . . .	127

## Część II

### Rynki finansowe

8. Wpływ grupy G-20 na zmiany w międzynarodowej architekturze finansowej – <i>Marzena Adamczyk</i> . . . . .	131
8.1. Globalna architektura finansowa . . . . .	132
8.1.1. Globalne zarządzanie . . . . .	132
8.1.2. Globalna architektura finansowa . . . . .	134
8.1.2.1. Globalna liberalizacyjna architektura finansowa . . . . .	135
8.1.2.2. Globalna regulacyjna architektura finansowa . . . . .	136
8.1.3. Grupa G-20 . . . . .	139
8.1.4. G-20 a reforma międzynarodowej architektury finansowej . . . . .	144
Streszczenie/Summary . . . . .	145
Bibliografia . . . . .	146
9. Rynki finansowe Danii, Finlandii i Szwecji w czasie globalnego kryzysu oraz kryzysów lat 80. i 90. XX wieku – <i>Leszek Leśniewski</i> . . . . .	147
9.1. Przebieg kryzysów nordyckich w latach 80. i 90. XX wieku . . . . .	148
9.2. Funkcjonowanie rynków finansowych w krajach nordyckich w latach 2007-2013 . . . . .	151

9.2.1. Reakcja rynku pieniężnego na globalny kryzys .....	152
9.2.2. Rynek kapitałowy wobec kryzysu globalnego .....	154
9.2.3. Kryzys globalny a sytuacja na rynku walutowym .....	156
9.2.4. Wpływ kryzysu globalnego na sektor bankowy .....	158
9.2.5. Sytuacja sektora finansów publicznych .....	159
9.3. Doświadczenie Danii, Finlandii i Szwecji w kwestii stabilności finansowej. ...	161
Streszczenie/Summary .....	164
Bibliografia .....	165
<b>10. Płynność obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – wybór odpowiedniej miary – Agata Gniadkowska-Szymańska .....</b>	<b>169</b>
10.1. Spread .....	171
10.2. Wskaźnik obrotu (turnover) .....	171
10.3. Liczba transakcji .....	172
10.4. Wartość (wolumen) .....	172
10.5. Współczynnik braku płynności (ILLIQ) .....	173
10.6. Badana próba .....	174
10.7. Korelacja poszczególnych miar płynności .....	174
Streszczenie/Summary .....	181
Bibliografia .....	182
<b>11. Polityka dywidendy w giełdowych spółkach Skarbu Państwa w latach 2010-2013 – Bożena Horbaczewska .....</b>	<b>183</b>
11.1. Otrzymane wyniki badania .....	186
11.1.1. Polityka dywidendy .....	186
11.1.2. Reprezentacja kapitału zakładowego na WZA .....	188
11.1.3. Kapitał zakładowy a wypłaty dywidend .....	190
11.1.4. Kapitał zakładowy a brak wypłat dywidend .....	191
11.1.5. Kapitał zakładowy a polityka corocznych wypłat dywidend .....	193
11.1.6. Kapitał zakładowy a nieregularne wypłaty dywidend .....	194
11.1.7. Kapitał zakładowy a polityka zerowych dywidend .....	196
11.2. Wnioski .....	197
Streszczenie/Summary .....	199
Bibliografia .....	200

<b>12. Koncentracja sektorów bankowych – wybrane zagadnienia</b>	
– <i>Katarzyna Kubiszewska</i> . . . . .	201
12.1. Problem konsolidacji rynku bankowego w literaturze przedmiotu . . . . .	202
12.2. Koncentracja rynku bankowego w Europie . . . . .	205
12.2.1. UE (15). . . . .	205
12.2.2. UE (12). . . . .	211
12.2.3. Bałkany Zachodnie . . . . .	215
Streszczenie/Summary . . . . .	217
Bibliografia . . . . .	217
<b>13. Bezpieczeństwo funkcjonowania banków w Polsce w latach 2006-2012</b>	
– wybrane aspekty – <i>Jarosław Ziętarski</i> . . . . .	219
13.1. Wpływ gospodarki na sytuację sektora banków komercyjnych. . . . .	220
13.2. Czynniki wpływające na bezpieczeństwo banków w Polsce . . . . .	224
Streszczenie/Summary . . . . .	235
Bibliografia . . . . .	236
<b>14. Modyfikacja modelu trójczynnikowego Famy-Frencha dla oceny funduszy     klasy <i>global macro</i> – <i>Adam Zaremba</i> . . . . .</b>	<b>237</b>
14.1. Wycena aktywów na rynkach globalnych – przegląd literatury . . . . .	238
14.2. Metody badawcze i źródła danych . . . . .	240
14.3. Wyniki i interpretacja . . . . .	244
Streszczenie/Summary . . . . .	248
Bibliografia . . . . .	249

### Część III

#### Instrumenty i usługi finansowe

<b>15. Stan i perspektywy rozwoju usług doradczych na rynku finansowym     w Polsce – <i>Marianna Dębiewska, Karol Wojtowicz</i>. . . . .</b>	<b>253</b>
15.1. Rozwój usług doradczych w Polsce . . . . .	254
15.2. Rodzaje działalności usług na rynku finansowym . . . . .	256
15.3. Proces doradztwa i produkty finansowe w tym procesie. . . . .	258
15.4. Opinie klientów indywidualnych dotyczące jakości usług realizowanych przez doradców finansowych . . . . .	262
Streszczenie/Summary . . . . .	265
Bibliografia . . . . .	266

<b>16. Efektywne zarządzanie ryzykiem kredytowym w banku</b>	
w warunkach globalnego kryzysu finansowego – <i>Jerzy P. Gwizdała</i> . . . . .	267
16.1. Rola polityki kredytowej w ograniczaniu ryzyka kredytowego . . . . .	268
16.2. Istota zarządzania ryzykiem kredytowym . . . . .	272
16.3. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym . . . . .	274
16.4. Regulacje Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego w ograniczaniu ryzyka kredytowego . . . . .	277
Streszczenie/Summary . . . . .	284
Bibliografia . . . . .	285
<b>17. Uwarunkowania innowacyjności sektora bankowego w Polsce ze szczególnym uwzględnieniem wybranych innowacji technologiczno-procesowych</b>	
– <i>Janina Laudańska-Trynka, Urszula Wiśniewska</i> . . . . .	287
17.1. Korzyści z wdrażania innowacji dla instytucji finansowych . . . . .	288
17.2. Innowacje w sektorze bankowym w Polsce w ostatnich latach . . . . .	293
17.2.1. Przelewy ekspresowe . . . . .	294
17.2.2. Bankowość mobilna . . . . .	297
Streszczenie/Summary . . . . .	300
Bibliografia . . . . .	301
<b>18. Minimalizowanie ryzyka wierzytelności hipotecznych przy zastosowaniu instrumentów pochodnych – <i>Ewa Nastarowicz</i> . . . . .</b>	<b>303</b>
18.1. Ryzyko wierzytelności hipotecznych . . . . .	304
18.1.1. Rodzaje ryzyka wierzytelności hipotecznych . . . . .	304
18.1.2. Ryzyko kredytowe . . . . .	304
18.1.3. Ryzyko stopy procentowej . . . . .	305
18.1.4. Ryzyko walutowe . . . . .	305
18.1.5. Ryzyko zmiany cen . . . . .	306
18.2. Zarządzanie ryzykiem wierzytelności hipotecznych za pomocą instrumentów pochodnych . . . . .	307
18.2.1. Zarządzanie ryzykiem wierzytelności hipotecznych . . . . .	307
18.2.2. Rodzaje instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem . . . . .	307
18.2.3. Kredytowe instrumenty pochodne . . . . .	311
18.3. Krajowy rynek kredytów hipotecznych . . . . .	315
18.3.1. Sytuacja na krajowym rynku kredytów hipotecznych . . . . .	315

18.3.2. Prognozowane zmiany na rynku kredytów hipotecznych a zarządzanie ryzykiem wiarytelności hipotecznych . . . . .	317
Streszczenie/Summary . . . . .	319
Bibliografia . . . . .	319
<b>19. Bitcoin – od sukcesu do kryzysu wirtualnej monety – <i>Eugeniusz Gostomski</i> . . .</b>	<b>321</b>
19.1. Narodziny, emisja i funkcjonowanie bitcoina . . . . .	321
19.2. Kontrowersje wokół określenia istoty bitcoina i stosunek banków do wirtualnej monety . . . . .	324
19.3. Kryzys bitcoina . . . . .	326
19.4. Kształtowanie się kursu bitcoina . . . . .	327
19.5. Ekspansja bitcoina na świecie . . . . .	328
Streszczenie/Summary . . . . .	331
Bibliografia . . . . .	332
<b>20. Znaczenie ubezpieczeń dla małych i średnich przedsiębiorstw – <i>Hanna Soroka-Potrzebna</i> . . . . .</b>	<b>333</b>
20.1. Rynek ubezpieczeń dla małych i średnich przedsiębiorstw . . . . .	333
20.2. Funkcje ubezpieczeń . . . . .	334
20.3. Znaczenie doboru właściwego ubezpieczenia . . . . .	335
20.4. Skutki braku właściwej ochrony ubezpieczeniowej . . . . .	337
Streszczenie/Summary . . . . .	339
Bibliografia . . . . .	339
<b>21. Bezpieczne podróżowanie, ubezpieczenia w turystyce – <i>Jacek Olszewski-Strzyżowski, Remigiusz Dróżdż</i> . . . . .</b>	<b>341</b>
21.1. Ubezpieczenia – uwarunkowania prawne oraz praktyka . . . . .	342
21.2. Wyniki badań . . . . .	344
Streszczenie/Summary . . . . .	348
Bibliografia . . . . .	349