

Spis treści

Podziękowania	9
Rozdział 1. Wprowadzenie do problematyki ryzyka systemowego – cel i założenia opracowania	11
1.1. Przedmiot opracowania	11
1.2. Struktura opracowania	13
1.3. Cel opracowania i hipotezy badawcze.	15
1.4. Metodyka badania	17
1.5. Znaczenie przeprowadzonego badania	19
CZĘŚĆ I	
TEORIA RYZYKA SYSTEMOWEGO	23
Rozdział 2. Istota i funkcje systemu finansowego w kontekście narastającego ryzyka niestabilności – przegląd teoretyczny . . .	25
2.1. Teoria systemu finansowego	25
2.2. Struktura i funkcje systemu finansowego	30
2.3. System finansowy a wzrost gospodarczy.	35
2.4. Zjawisko finansyzacji gospodarki	39
2.5. Wnioski	41
Rozdział 3. Ryzyko systemowe – definicja i koszty materializacji	42
3.1. Wprowadzenie do problematyki ryzyka	42
3.2. Klasyfikacja ryzyka	43
3.3. Ryzyko systemowe – wybrane problemy definicyjne	46
3.4. Kanały przenoszenia ryzyka systemowego i jego materializacji .	51
3.5. Istota i rozwój dziedziny zarządzania ryzykiem.	57
3.6. Wnioski	64
Rozdział 4. Determinanty ryzyka systemowego w sektorze bankowym. . . .	65
4.1. Czynniki ryzyka systemowego – uwagi wstępne	65
4.2. Eskalacja działań opartych na autonomii menedżerów i asymetrii informacji	67

4.3. Liberalizacja przepływów kapitałowych i wzrost udziału inwestycji krótkoterminowych	71
4.4. Dźwignia finansowa i zjawisko <i>deleveraging</i>	75
4.5. Zagrożenia wynikające z dysproporcji zadłużenia kredytowego w walutach obcych	77
4.6. Efekt zarażania niestabilnością finansową	81
4.7. Innowacje finansowe	84
4.8. Rozwój działalności instytucji <i>shadow banking</i>	88
4.9. Aktywność funduszy hedgingowych w sektorze bankowym . . .	93
4.10. Wnioski.	97

CZĘŚĆ II

PRAKTYKA W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

I JEGO WYCENY	99
-------------------------	----

Rozdział 5. Sieć bezpieczeństwa finansowego jako element stabilności funkcjonowania sektora finansowego	101
5.1. Przegląd definicji stabilności finansowej	101
5.2. Przesłanki istnienia sieci bezpieczeństwa finansowego	103
5.3. Rola instytucji sieci bezpieczeństwa finansowego	107
5.4. Międzynarodowe zmiany w zakresie bezpieczeństwa sektora finansowego	116
5.5. Wnioski	120

Rozdział 6. Polityka ostrożnościowa w ujęciu makro – istota, cele i instrumenty	122
6.1. Istota i cele polityki makroostrożnościowej.	122
6.2. Instrumenty polityki makroostrożnościowej	125
6.3. Wyzwania polityki makroostrożnościowej w identyfikacji instytucji systemowo ważnych	131
6.4. Wnioski	142

Rozdział 7. Metody pomiaru ryzyka systemowego oparte na teorii sieci i domina	144
7.1. Wycena ryzyka systemowego – uwagi wprowadzające	144
7.2. Zastosowanie teorii sieci w analizach ryzyka systemowego . . .	149
7.3. Topologia powiązań międzysektorowych na rynku finansowym. .	158
7.4. Pomiar ryzyka systemowego w modelu domina w sektorze bankowym	164
7.5. Wnioski	167

Rozdział 8. Charakterystyka i szacowanie systemowego ryzyka utraty płynności	169
8.1. Definicja pojęcia ryzyka płynności.	169
8.2. Determinanty płynności	173
8.3. Metody pomiaru ryzyka płynności.	176
8.4. <i>Liquidity-at-Risk</i> jako miara płynności narażonej na ryzyko. . .	182
8.5. Wnioski	183

Rozdział 9. Teoretyczne i empiryczne aspekty ryzyka kredytowego o charakterze systemowym	185
9.1. Ryzyko kredytowe – wybrane aspekty definicyjne	185
9.2. Przyczynowo-skutkowy charakter systemowego ryzyka kredytowego.	192
9.3. Mechanizm powstania niewypłacalności i próba jego modelowania.	196
9.4. Modele wyceny ryzyka kredytowego	199
9.5. Zastosowanie modelu wyceny opcji do określenia systemowego ryzyka niewypłacalności w systemie finansowym	211
9.6. Wskaźniki ostrzegawcze ryzyka systemowego	223
9.7. Wnioski	225

CZĘŚĆ III

BADANIA EMPIRYCZNE NAD WYCENĄ I ŹRÓDŁAMI RYZYKA	227
--	-----

Rozdział 10. Modelowanie systemowego ryzyka niewypłacalności w wybranych krajach europejskich z wykorzystaniem modelu wyceny opcji	229
10.1. Metodyka badania i opis danych	229
10.2. Szacunki wskaźników ostrzegawczych ryzyka – wyniki badań	233
10.3. Szacunki wskaźników ostrzegawczych systemowego ryzyka niewypłacalności dla sektora bankowego w Europie	247
10.4. Wnioski	253

Rozdział 11. Modele wyceny ryzyka systemowego oparte na miarach wartości zagrożonej VaR	255
11.1. CoVaR – miara warunkowej wartości zagrożonej dla systemu finansowego	255
11.2. Propozycja wyceny ryzyka systemowego według modelu Adriana i Brunnermeiera	260
11.3. Szacunki wkładu banków europejskich do niestabilności sektora bankowego – badanie własne	261
11.4. Zastosowanie teorii wartości ekstremalnych – <i>Expected Shortfall</i> (ES), <i>Marginal Expected Shortfall</i> (MES) oraz indeksu ryzyka systemowego (SRISK)	268
11.5. Wnioski	278

Rozdział 12. Heterogeniczność i źródła ryzyka systemowego w sektorze bankowym w Europie – podejście teoretyczne i empiryczne	280
12.1. Przegląd badań teoretycznych i empirycznych	281
12.2. Charakterystyka badania	284
12.3. Identyfikacja i charakterystyka źródeł ryzyka systemowego w działalności bankowej	285
12.4. Charakterystyka czynników generujących ryzyko systemowe	296
12.5. Opis metody badawczej	300

12.6. Wyniki estymacji determinant ryzyka systemowego w krajach europejskich	306
12.7. Charakter i zmienność ryzyka systemowego w grupach banków o różnorodnej specyfice działania	317
12.8. Wpływ restrykcyjności regulacji nadzorczych na ryzyko systemowe w krajach europejskich	322
12.9. Wnioski	328
Rozdział 13. Podsumowanie	330
13.1. Wnioski w zakresie przedmiotu opracowania	330
13.2. Tezy wynikające z weryfikacji hipotez badawczych	333
13.3. Zalecenia praktyczne wynikające z badań	337
13.4. Ograniczenia i kierunki rozwoju badań nad ryzykiem systemowym	338
Bibliografia	343
Załącznik 1. Wskaźnik kapitalizacji giełdy w stosunku do PKB w wybranych krajach świata	363
Załącznik 2. Wskaźnik aktywów systemu bankowego w stosunku do PKB w wybranych krajach świata	365
Załącznik 3. Zestawienie 100 największych banków świata: wartość aktywów w krajowym systemie bankowym i PKB. Podział geograficzny, stan na drugi kwartał 2012 roku.	367
Załącznik 4. Znaczenie systemowo istotnych banków w wybranych krajach świata (2012)	372
Załącznik 5. Spółki zależne 100 największych banków świata. Stan na rok 2011	374
Załącznik 6. Skład indeksu iTraxx Europe 21 dla zapadalności 5Y na dzień 5 marca 2014	379
Załącznik 7. Charakterystyka banków biorących udział w badaniu pod względem wielkości i podejmowanego ryzyka. Obliczenia dla wybranych krajów rozwiniętych w Europie.	381
Załącznik 8. Charakterystyka banków biorących udział w badaniu pod względem wielkości i podejmowanego ryzyka. Obliczenia dla wybranych krajów rozwijających się w Europie	386
Załącznik 9. Rozkład wskaźnika ryzyka systemowego do wartości kapitału własnego banków z uwzględnieniem kraju pochodzenia podmiotu	389
Załącznik 10. Ranking ryzyka systemowego (wskaźniki SRISK, MES, dźwignia finansowa, współczynnik beta, zmienność oraz korelacja) dla instytucji finansowych w Europie na dzień 6 maja 2014 roku	394
Załącznik 11. Opis zmiennych i ich źródła	398
Spis ilustracji	399
Spis tabel	403
Indeks	407