

Spis treści

Wykaz skrótów	9
Wstęp	13
1. Sekurytyzacja na rynkach kapitałowych	17
Wprowadzenie	17
1.1. Proces sekurytyzacji – definicja	18
1.2. Podmioty procesu sekurytyzacji	32
1.3. Etapy procesu sekurytyzacji	44
1.4. Modele procesu sekurytyzacji	50
1.4.1. Podstawowe struktury sekurytyzacyjne	50
1.4.2. Sekurytyzacja syntetyczna	59
1.4.3. Rodzaje sekurytyzacji syntetycznej	61
1.5. Znaczenie sekurytyzacji na rynku finansowym	69
1.5.1. Rynek sekurytyzacyjny – segment rynku finansowego	70
1.5.2. Rynek sekurytyzacji – ujęcie globalne	73
1.5.3. Amerykański i europejski rynek sekurytyzacji	78
1.5.4. Sekurytyzacja na polskim rynku finansowym	86
Podsumowanie	90
2. Sekurytyzacja a rynek transferu ryzyka	93
Wprowadzenie	93
2.1. Ryzyko sekurytyzacji i jego rodzaje	94
2.1.1. Ryzyko finansowe procesu sekurytyzacji	96
2.1.2. Ryzyko operacyjne w sekurytyzacji	107
2.2. Rynek transferu ryzyka – struktura	119
2.3. Uczestnicy Rynku Transferu Ryzyka	122
2.3.1. Rola banków na rynku transferu ryzyka	125
2.3.2. Pozostali uczestnicy rynku transferu ryzyka	133

2.4. Instrumenty transferu ryzyka	152
2.4.1. Sekurytyzacyjne papiery wartościowe na rynku transferu ryzyka	156
2.4.2. Instrumenty transferu ryzyka a sekurytyzacja syntetyczna	168
2.4.3. Pochodne kredytowe w sekurytyzacji syntetycznej	170
Podsumowanie	178
 3. Rating – ocena ryzyka sekurytyzacyjnych instrumentów	
finansowych	179
Wprowadzenie	179
3.1. Znaczenie ratingu w procesie sekurytyzacji	180
3.2. Ryzyko sekurytyzacji w ocenie agencji ratingowych	184
3.3. Ryzyko ratingu w procesie sekurytyzacji	187
3.2.2. Sekurytyzacyjne migracje ratingowe – porównanie na rynku długu	200
3.2.3. Ocena ratingowa struktur CDO i struktur syntetycznych	204
3.2.4. Podwójna ocena ratingowa – mniejsze ryzyko?	208
3.3. Wskaźnik niewypłacalności struktur sekurytyzacyjnych	213
3.3.1. Ocena rynku sekurytyzacyjnego w zakresie przypadków niewypłacalności	215
3.3.2. Sektor CDO – Collateralized Debt Obligations a wskaźnik niewypłacalności	219
3.3. Sekurytyzacyjne noty ratingowe a kryzys finansowy	224
Podsumowanie	230
 4. Sposoby ograniczania ryzyka sekurytyzacji	233
Wprowadzenie	233
4.1. Podstawowe założenia Nowej Umowy Kapitałowej a ryzyko sekurytyzacji	234
4.1.1. Sekurytyzacja w Nowej Umowie Kapitałowej	237
4.1.2. Sposoby zapobiegania ryzyku w Nowej Umowie Kapitałowej ...	251
4.1.3. Ocena Nowej Umowy Kapitałowej w kontekście sekurytyzacji ...	254
4.2. Ryzyko sekurytyzacji w regulacjach prawnych Stanów Zjednoczonych	258
4.2.1. Sekurytyzacja w wybranych regulacjach USA a ryzyko	258

4.2.2. Regulacje ograniczające ryzyko sekurytyzacji na rynku kapitałowym USA	264
4.3. Regulacje europejskie – implementacja Nowej Umowy Kapitałowej ..	268
4.3.1. Regulacje krajów UE w zakresie ograniczania ryzyka sekurytyzacji	271
4.3.2. Sekurytyzacja w polskich zapisach prawnych	279
4.4. Bazylea III – reformy systemu bankowego	283
Podsumowanie	288
5. Kryzys finansowy a sekurytyzacja	291
Wprowadzenie	291
5.1. Kryzys finansowy a sekurytyzacyjne instrumenty MBS	293
5.2. Ryzyko sekurytyzacji w świetle kryzysu finansowego	307
5.3. Lekcja z kryzysu subprime	313
5.4. Co dalej z sekurytyzacją?	316
Zakończenie	321
Spis rysunków, wykresów i tabel	325
Załączniki	331
Załącznik 1	331
Załącznik 2	332
Załącznik 3	334
Bibliografia	337