

Spis treści

Wprowadzenie	11
--------------------	----

Część I

Rynki finansowe

1. Reformy instytucjonalne na rynkach finansowych w odpowiedzi na kryzys gospodarczy – <i>Paweł Kawa</i>	15
1.1. Instytucjonalny wymiar przyczyn kryzysu finansowego	16
1.2. Reformy instytucjonalne nadzoru finansowego podjęte w reakcji na kryzys	21
1.3. Kierunki ewolucji rozwiązań instytucjonalnych w zakresie nadzoru nad rynkami finansowymi	25
Streszczenie/Summary	28
Bibliografia	29
2. Ewolucja idei podatku Tobina, w kierunku koncepcji wprowadzenia w UE podatku od transakcji finansowych FTT (Financial Transaction Tax) – <i>Paulina Blukacz</i>	31
2.1. Koncepcja podatku Tobina	32
2.2. Zmiany w ocenie i stosunku do idei podatku Tobina na przestrzeni ostatnich 40 lat	33
2.3. Przyjęte założenia i stan prac nad wprowadzeniem FTT	35
2.4. Zalety i wady wprowadzenia w życie opodatkowania transakcji finansowych podatkiem FTT	38
Streszczenie/Summary	41
Bibliografia	43

3. Dezintegracja nadzoru finansowego w Polsce – konieczność czy alternatywa?	
– <i>Aleksandra Nadolska</i>	45
3.1. Prawo skorelowane z gospodarką	46
3.2. Przyczyny integracji polskiego nadzoru nad rynkiem finansowym	47
3.3. Argumenty za zaangażowaniem banku centralnego w nadzór finansowy	48
3.4. Europejska koncepcja nadzoru nad rynkiem finansowym	51
3.5. Podejście typu „Twin Peaks”	53
Streszczenie	56
Bibliografia	57
4. Efektywność informacyjna rynku finansowego w Polsce – Adam Waszkowski	59
4.1. Pojęcie efektywności rynku finansowego	59
4.2. Efektywność rynku finansowego w Polsce	61
Streszczenie/Summary	67
Bibliografia	68
5. Analiza porównawcza NewConnect i innych europejskich rynków	
alternatywnego systemu obrotu akcjami – <i>Marek Panfil</i>	69
5.1. Rozwój rynków alternatywnego obrotu (ASO) akcjami dla MŚP w Europie	70
5.1.1. NASDAQ inspiracją do tworzenia podobnych rynków w Europie	70
5.1.2. Analiza rynków i segmentów dla MŚP w ramach pięciu	
giełd europejskich	71
5.2. Analiza porównawcza NewConnect na tle ASO w Europie	75
5.2.1. Rozwój ASO w Europie	76
5.2.2. NewConnect na tle innych europejskich ASO	76
5.2.3. Zmiany w regulaminie NewConnect od 1 lipca 2012 r.	83
Streszczenie/Summary	85
Bibliografia	86
6. Wielowymiarowa ocena pozycji konkurencyjnej spółek giełdowych	
z uwzględnieniem finansowych i niefinansowych generatorów wartości	
– <i>Karol Śledzik</i>	87
6.1. Metodyka badania	87
6.2. Analiza finansowych i niefinansowych generatorów wartości	90
6.3. Wielowymiarowa analiza porównawcza pozycji konkurencyjnej	
wybranych spółek	95
Streszczenie/Summary	97
Bibliografia	97

7. Zakres informacji ujawnianych w raportach okresowych i bieżących spółek giełdowych w Polsce w kontekście ochrony inwestora – Anna Mazureczak	99
7.1. Geneza obowiązków informacyjnych w Polsce	100
7.2. Charakterystyka obowiązków informacyjnych spółek giełdowych w Polsce	103
7.3. Kierunki zmian w zakresie obowiązków informacyjnych	109
Streszczenie/Summary	112
Bibliografia	112
 8. Obowiązki informacyjne spółek notowanych na rynku NewConnect GPW S.A. w świetle rozwiązań europejskich giełdowych platform ASO – Jacek Tomaszewski	 115
8.1. Alternatywne Systemu Obrotu w Polsce i Unii Europejskiej	116
8.2. Obowiązki informacyjne na rynkach alternatywnych	119
Streszczenie/Summary	126
Bibliografia	127
 9. Niedowartościowanie w procesie IPO – Dorota Podedworna-Tarnowska	 129
9.1. Przyczyny efektu niedowartościowania. Przegląd literatury	129
9.2. Analiza niedowartościowania spółek debiutujących na GPW w Warszawie w latach 2005-2011	132
9.3. Analiza niedowartościowania spółek debiutujących na rynku NewConnect w latach 2007-2011	134
9.4. Koszty niedowartościowania	134
9.5. Model wyceny a niedowartościowanie	136
9.6. Niedowartościowanie a długoterminowe stopy zwrotu	137
Streszczenie/Summary	139
Bibliografia	140
 10. Zastosowanie wielowymiarowej analizy porównawczej w analizie fundamentalnej spółek giełdowych – Adam Barembruch	 143
10.1. Praktyczne problemy przeprowadzania analizy fundamentalnej	144
10.2. Taksonomiczna miara atrakcyjności inwestycji (TMAI)	145
10.3. Procedura badawcza	147
10.4. Ranking a rzeczywiste stopy zwrotu spółek	148
10.2. Ocena zasadności stosowania TMAI w analizie fundamentalnej	152
Streszczenie/Summary	153
Bibliografia	154

Część II

Bankowość

11. Kształtowanie poziomu płynności w bankach komercyjnych w Polsce w warunkach kryzysu – <i>Anna Rzczycka, Gabriela Golawska-Witkowska</i>	157
11.1. Płynność w celach działalności banku komercyjnego	157
11.2. Regulacje prawne kształtujące poziom płynności w bankach komercyjnych	160
11.3. Poziom płynności w bankach komercyjnych	163
Streszczenie/Summary	166
Bibliografia	167
 12. Kierunki rozwoju <i>bancassurance</i> w polskim sektorze bankowym – <i>Jerzy Gwizdała</i>	169
12.1. Analiza rozwoju koncepcji <i>bancassurance</i> w Polsce	169
12.2. Perspektywy rozwoju działalności bankowo-ubezpieczeniowej w Polsce	175
Streszczenie/Summary	179
Bibliografia	180
 13. <i>Bancassurance</i> jako sposób na poprawę pozycji konkurencyjnej podmiotów na rynku finansowym – <i>Eleonora Ratowska-Dziobiak</i>	181
13.1. Uwarunkowania rozwoju międzysektorowej współpracy	183
13.2. Istota pojęcia <i>bancassurance</i>	186
13.3. Cele <i>bancassurance</i>	187
13.4. Ryzyko wynikające ze stosowania <i>bancassurance</i>	190
13.5. <i>Bancassurance</i> w Polsce	191
Streszczenie/Summary	194
Bibliografia	194
 14. Innowacje o charakterze manipulacyjnym w polityce dystrybucyjnej polskich banków – <i>Rafał Płókarz</i>	197
14.1. Istota manipulacji w dystrybucji produktów finansowych	197
14.2. Przyczyny i skutki manipulacji bankowych	199
14.3. Manipulacje w polskiej bankowości, czyli sztuka niedopowiedzeń i wzbudzania pożądania	202
14.3.1. Bezpłatne konta i karty płatnicze – z „gwiazdką”, „haczykiem” i <i>cross-sellingiem</i>	202
14.3.2. Pozorne zawyżanie oprocentowania lokat bankowych i rachunków oszczędnościowych	203

14.3.3. Manipulacje przy ustalaniu warunków udzielania kredytów	204
14.3.4. Stymulowanie aktywności klientów (w interesie zwłaszcza banku)	205
14.3.5. Nadużywanie zaufania w stosunku do starszych klientów i ich spadkobierców	206
14.3.6. Manipulacje w sprzedaży produktów inwestycyjnych	206
14.4. Ochrona przed manipulacjami bankowymi	207
Streszczenie/Summary	210
Bibliografia	210
15. Aktywność kredytowa spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych a regulacyjne i uwarunkowania jej rozwoju – <i>Maria Magdalena Golec</i>	213
15.1. Działalność kredytowa spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych w latach 2006-2011	214
15.2. Regulacyjne uwarunkowania działalności kredytowej spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych	218
Streszczenie/Summary	224
Bibliografia	225
16. Sekurytyzacja w zarządzaniu ryzykiem kredytowym banku spółdzielczego – <i>Janusz Cichy</i>	227
16.1. Ryzyko jako immanentna cecha działalności kredytowej banku	227
16.2. Emisja obligacji jako źródło podwyższania kapitału własnego	230
16.3. Sekurytyzacja jako przyszłościowa technika zarządzania ryzykiem kredytowym	232
Streszczenie/Summary	235
Bibliografia	236

Część III Inwestycje

17. Wpływ koniunktury gospodarczej na działalność innowacyjną peryferyjnych systemów przemysłowych w Polsce – studia przypadków – <i>Arkadiusz Świadek, Katarzyna Szopik-Depczyńska</i>	239
17.1. Metodyczne uwarunkowania prowadzonych badań	240
17.2. Charakterystyka próby badawczej	243
17.3. Wpływ koniunktury gospodarczej na aktywność innowacyjną wybranych regionów Polski	244

17.3.1. Województwo warmińsko-mazurskie	244
17.3.2. Województwo podlaskie	245
17.3.3. Województwo lubuskie	245
17.3.4. Województwo zachodniopomorskie	246
Streszczenie/Summary	248
Bibliografia	249
 18. Koncepcja programu Mieszkanie dla Młodych a kwestia mieszkaniowa w Polsce	
– <i>Anna Szelałgowska</i>	251
18.1. Ubóstwo mieszkaniowe jako problem europejski	251
18.2. Program Mieszkanie dla Młodych jako nowa propozycja rozwiązania problemu mieszkaniowego w Polsce	255
Streszczenie/Summary	258
Bibliografia	259
 19. Finansowanie inwestycji w energetykę odnawialną i poprawę efektywności energetycznej – atrakcyjność, ryzyko, bariery – Krzysztof Szczepaniak	261
19.1. Efektywność energetyczna i odnawialne źródła energii w gospodarce /Źródła finansowania inwestycji ekologicznych – wprowadzenie	262
19.2. Klasyfikacja beneficjentów ubiegających się o finansowanie projektów ekologicznych	264
19.3. Atrakcyjność finansowa, ryzyko i bariery związane z inwestycjami w zrównoważoną energetykę	267
19.4. Innowacyjne formy finansowania	269
Streszczenie/Summary	271
Bibliografia	271
 20. Bankowe i pozabankowe formy inwestowania oszczędności na polskim rynku finansowym – Ewa Tokajuk	273
20.1. Możliwości finansowe polskich gospodarstw domowych	273
20.2. Bankowe formy inwestowania – lokaty bankowe	275
20.3. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne	277
20.4. Skarbowe papiery wartościowe	278
20.5. Długoterminowe formy inwestowania – indywidualne konta emerytalne, pracownicze programy emerytalne, pracownicze fundusze emerytalne	280
20.6. Aktywa finansowe polskich gospodarstw domowych – porównanie	282
Streszczenie/Summary	285
Bibliografia	286

21. Badania hedgingowych strategii opcyjnych za pomocą współczynników wrażliwości opcji – Natalia Iwaszczuk, Jadwiga Orłowska-Puzio.....	287
21.1. Opcje i ich elastyczność w ujęciu teoretycznym	287
21.1.1. Opcja jako narzędzie zabezpieczające	287
21.1.2. Elastyczność opcji standardowych.....	290
21.2. Cena opcji i jej elastyczność w ujęciu praktycznym	294
21.2.1. Wpływ parametrów wybieralnych na cenę opcji	294
21.2.2. Ocena wrażliwości wycenionych opcji na zmiany różnych czynników	295
Streszczenie/Summary	299
Bibliografia	300
 22. High Frequency Trading and the Warsaw Stock Exchange Fees' Structure	
– Preliminary Examination – <i>Bogusław Bławat</i>	301
22.1. Exchange fees and transaction costs.....	301
22.1.1. Broker commissions	302
22.1.2. Exchange fees	302
22.2. Modelling transaction costs' impact	304
22.3. Examination.....	306
22.3.1. Data.....	306
22.3.2. Strategy modelling.....	309
22.3.3. Results.....	310
Summary/Streszczenie	311
Bibliografhy	312

Część IV Ubezpieczenia

23. Instrumenty i cechy modelu transferu ryzyka a kryzys finansowy	
– <i>Dariusz Letkowski</i>	315
23.1. Cechy i instrumenty modelu transferu ryzyka	315
23.2. Transakcje sekurytyzacji.....	318
23.2.1. Podstawowe transakcje sekurytyzacji (CMO, CDO, CLO)	319
23.2.2. Syntetyczne CDO	320
23.3. Pochodne kredytowe.....	321
23.3.1. Swap odmowy zapłaty kredytu (<i>Credit Default Swap, CDS</i>)	321
23.3.2. Swapy na indeksy kredytowe	323

23.3.3. Swap na dochód całkowity (<i>Total Return Swaps</i>)	324
23.3.4. Opcje kredytowe (<i>Credit Spread Option</i>)	324
23.3.5. Kredytowe skrypty dłużne (<i>Credit Linked Notes</i>).....	325
23.4. Wpływ modelu transferu ryzyka na rynki i instytucje finansowe.....	326
Streszczenie/Summary	329
Bibliografia	329
24. Metody ograniczania ryzyka inwestycyjnego w procesie oszczędzania na emeryturę – <i>Dariusz Stańko</i>.....	331
24.1. Ryzyko emerytalne.....	331
24.2. Metody zabezpieczania się przed ryzykiem inwestycyjnym w systemach emerytalnych.....	333
24.3. Fundusze cyklu życiowego	336
24.4. Gwarantowanie dochodu na emeryturze (<i>consumption flooring</i>)	339
Streszczenie/Summary	343
Bibliografia	343
25. Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) oraz Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) jako formy budowy kapitału emerytalnego – <i>Bartosz Chorkowy</i>	345
25.1. IKE jako element III filara systemu emerytalnego o charakterze dobrowolnym.....	346
25.2. IKZE jako najnowsza forma odkładania kapitału w ramach III filara systemu emerytalnego	349
25.3. Efektywność ekonomiczna oraz analiza porównawcza wybranych IKZE oferowanych na polskim rynku	352
Streszczenie/Summary	358
Bibliografia	359
26. Relacje między popytem na samoubezpieczenie a obowiązkowym ubezpieczeniem – <i>Piotr Dudziński, Grzegorz Krzykowski</i>.....	361
26.1. Podstawowy model samoubezpieczenia dla wielu stanów świata.....	363
26.2. Analiza efektu dochodowego.....	364
26.3. Model samoubezpieczenia w przypadku obligatoryjnego ubezpieczenia. Analiza efektu wzrostu ceny ubezpieczenia na popyt na samoubezpieczenie	366
Streszczenie/Summary	371
Bibliografia	372