

# Spis treści

## **Wprowadzenie** **11**

### Rozdział 1.

|                                                                                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Systemy finansowe we współczesnej gospodarce rynkowej</b>                            | <b>21</b> |
| 1.1. Istota i rola systemu finansowego w gospodarce rynkowej                            | 22        |
| 1.1.1. Instytucje finansowe                                                             | 25        |
| 1.1.2. Instrumenty rynku finansowego                                                    | 35        |
| 1.1.3. Rynki finansowe                                                                  | 36        |
| 1.1.4. Zasady funkcjonowania systemów finansowych                                       | 43        |
| 1.1.5. Znaczenie kapitału finansowego w gospodarce rynkowej                             | 44        |
| 1.2. Tradycyjne modele systemów finansowych w gospodarce rynkowej                       | 48        |
| 1.2.1. Teoretyczne aspekty wyróżnienia systemów finansowych                             | 48        |
| 1.2.2. Dychotomiczny rozwój systemów finansowych w gospodar-<br>kach rynkowych          | 52        |
| 1.2.2.1. Model zorientowany bankowo                                                     | 60        |
| 1.2.2.2. Model zorientowany na rynki kapitałowe                                         | 62        |
| 1.2.2.3. Konwergencja jako skutek wzajemnych relacji zacho-<br>dzących między systemami | 67        |
| 1.3. Teoretyczny zarys optymalnego modelu systemu finansowego                           | 69        |
| 1.4. Przemiany w międzynarodowym systemie finansowym                                    | 72        |
| 1.4.1. Globalizacja                                                                     | 73        |
| 1.4.2. Liberalizacja                                                                    | 75        |
| 1.4.3. Procesy sekurytyzacyjne                                                          | 76        |
| 1.4.4. Odpośredniczenie                                                                 | 76        |
| Podsumowanie                                                                            | 78        |

### Rozdział 2.

|                                                                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Bankowość inwestycyjna w gospodarce rynkowej – geneza, znaczenie<br/>i stan rozwoju w wybranych krajach</b> | <b>79</b> |
| 2.1. Istota i miejsce bankowości inwestycyjnej w systemach finansowych<br>– przegląd definicji                 | 79        |
| 2.1.1. Pojęcie usług bankowości inwestycyjnej                                                                  | 82        |
| 2.1.1.1. Emisje i obrót papierami wartościowymi                                                                | 84        |
| 2.1.1.2. Zarządzanie aktywami i zarządzanie ryzykiem                                                           | 88        |
| 2.1.1.3. Doradztwo finansowe i zarządzanie finansami przed-<br>siębiorstw                                      | 90        |
| 2.1.2. Miejsce bankowości inwestycyjnej w systemach finansowych                                                | 91        |

|                                                                                                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.2. Rozwój bankowości inwestycyjnej w wybranych krajach na tle ewolucji systemów finansowych    | 95  |
| 2.2.1. Bankowość inwestycyjna w Stanach Zjednoczonych AP – rys historyczny                       | 95  |
| 2.2.2. Rozwój systemu finansowego w Niemczech – miejsce w nim bankowości inwestycyjnej           | 111 |
| 2.2.3. System finansowy Japonii jako przykład rozwiązań modelu zorientowanego bankowo            | 123 |
| 2.2.4. Ewolucja systemu finansowego w Unii Europejskiej w procesie integracji rynków finansowych | 133 |
| 2.2.5. Przemiany w systemach finansowych krajów rozwijających się                                | 140 |
| Podsumowanie                                                                                     | 144 |

### Rozdział 3.

#### **Analiza zależności rozwoju bankowości inwestycyjnej *via* rozwój finansowy i rozwoju gospodarczego w wybranych krajach**

|                                                                                                                                   |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>3.1. Rozwój finansowy a rozwój gospodarczy – wzajemne zależności</b>                                                           | <b>147</b> |
| 3.1.1. Rozwój bankowości inwestycyjnej a rozwój finansowy                                                                         | 150        |
| 3.1.2. Teoretyczne aspekty związku rozwoju finansowego i rozwoju gospodarczego                                                    | 151        |
| 3.1.3. Rola rozwoju finansowego w rozwoju gospodarczym – empiryczna weryfikacja badań międzynarodowych                            | 158        |
| 3.2. Rozwój systemów finansowych w międzynarodowej architekturze finansowej – komparatystyka finansowa                            | 168        |
| 3.3. Ewolucja systemów finansowych – komparatywna analiza porównawcza wybranych krajów                                            | 177        |
| 3.3.1. Stan rozwoju pośrednictwa finansowego w wybranych systemach finansowych                                                    | 180        |
| 3.3.2. Ewolucja i stan obecny rozwoju rynków kapitałowych w wybranych systemach finansowych                                       | 182        |
| 3.4. Industrializacja gospodarek a finansowanie nowych technologii                                                                | 187        |
| 3.5. Bankowość inwestycyjna a wzrost przedsiębiorstw                                                                              | 195        |
| 3.6. Wpływ rozwoju bankowości inwestycyjnej na wzrost gospodarczy – rozważania teoretyczne                                        | 201        |
| 3.7. Wzajemne zależności pomiędzy bankowością inwestycyjną i wzrostem gospodarczym – przegląd międzynarodowych badań empirycznych | 210        |
| 3.8. Rola kapitału finansowego w rozwoju przemysłów                                                                               | 225        |
| 3.9. Wybór modelu bankowości inwestycyjnej a otoczenie prawne                                                                     | 228        |
| Podsumowanie                                                                                                                      | 232        |

## Rozdział 4.

**Kapitał finansowy w Polsce w procesie integracji z Unią Europejską 235**

|                                                                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1. Ewolucja systemu finansowego w Polsce                                                                     | 235 |
| 4.1.1. Polska bankowość do roku 1989                                                                           | 236 |
| 4.1.2. Struktura aktywów finansowych w Polsce                                                                  | 238 |
| 4.1.3. Rozwój rynku kapitałowego w Polsce                                                                      | 248 |
| 4.1.4. Tendencje zmian w strukturze oszczędności gospodarstw domowych                                          | 257 |
| 4.2. Empiryczna analiza zależności pomiędzy rozwojem bankowości inwestycyjnej w Polsce a rozwojem gospodarczym | 262 |
| 4.2.1. Specyfikacja zmiennych i równań relacji modelu                                                          | 265 |
| 4.2.2. Estymacja parametrów równań modelu                                                                      | 272 |
| 4.2.2.1. Postać strukturalna modelu                                                                            | 272 |
| 4.2.2.2. Wyniki estymacji – weryfikacja merytoryczna i statystyczna modelu                                     | 273 |
| 4.2.3. Praktyczne wykorzystanie modelu                                                                         | 279 |
| 4.2.3.1. Rozwiązanie bazowe                                                                                    | 280 |
| 4.2.3.2. Symulacje                                                                                             | 282 |
| 4.2.3.3. Analiza mnożnikowa                                                                                    | 283 |
| 4.2.3.4. Analiza scenariuszowa                                                                                 | 300 |
| 4.2.3.5. Badanie wrażliwości zmian intensywności oddziaływania wybranych parametrów modelu                     | 307 |
| 4.2.4. Podsumowanie wyników badania                                                                            | 314 |
| 4.3. Przestanki rozwoju bankowości inwestycyjnej w Polsce                                                      | 320 |
| 4.3.1. Czynniki wpływające na rozwój usług bankowości inwestycyjnej                                            | 322 |
| 4.3.2. Czynniki ograniczające rozwój bankowości inwestycyjnej                                                  | 330 |
| 4.3.3. Nowa architektura systemu finansowego – implikacje dla Polski                                           | 334 |

**Zakończenie 341****Bibliografia 351**

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| Książki i artykuły         | 351 |
| Wykaz źródeł internetowych | 359 |

**Spis tabel 361****Spis wykresów 363****Spis rysunków 364****Financial Capital and Economic Growth (Summary) 365**