

Spis treści

Wprowadzenie	13
--------------------	----

Część 1

Systemy finansowe w warunkach kryzysu

1. Odpowiedzialność agencji ratingowych za kryzys subprime	
– <i>Eugeniusz Gostomski</i>	19
1.1. Rola agencji ratingowych	19
1.2. Praktyka nadawania ratingu	20
1.3. Rynek usług ratingowych	22
1.4. Spadek zaufania do światowych agencji ratingowych	23
1.5. Działania naprawcze	24
Streszczenie/Summary	26
Bibliografia	27
2. Wspólne zasady zarządzania transgranicznymi kryzysami finansowymi	
w Unii Europejskiej – <i>Anna Jurkowska-Zeidler</i>	29
2.1. Ramy instytucjonalne i prawne dotyczące stabilności finansowej	
w państwach członkowskich Unii Europejskiej	30
2.2. Zasady współpracy pomiędzy instytucjami nadzoru finansowego, bankami	
centralnymi oraz ministerstwami finansów Unii Europejskiej w zakresie ochrony	
stabilności finansowej w wymiarze transgranicznym	32
2.3. Zasady zarządzania kryzysami finansowymi uzgodnione w <i>Memorandum</i>	
<i>of Understanding</i> na temat transgranicznej stabilności finansowej	34
2.4. Wspólne wytyczne praktyczne dotyczące zarządzania kryzysowego w UE	38
2.5. Zmiany architektury nadzoru jednolitego rynku finansowego UE jako reakcja	
na globalny kryzys finansowy	40
Streszczenie/Summary	43
Bibliografia	46

3. Stabilizacja i nadzór międzynarodowego systemu finansowego	
a kryzysy finansowe – <i>Aneta Kosztowniak</i>	47
3.1. Współczesny system finansowy i zjawiska kryzysowe	47
3.2. Normy, standardy i kodeksy – jako narzędzia stabilizacji międzynarodowego systemu finansowego	50
3.3. Programy oceny sektora finansowego (FSAP) oraz stabilności systemu finansowego (FSSAs)	52
3.4. Propozycje założeń „Nowego globalnego systemu finansowego”	54
Streszczenie/Summary	57
Bibliografia	58
 4. Psychologiczne aspekty kryzysu finansowego – <i>Jarosław Klebaniuk</i>	 61
4.1. Przyczyny kryzysu	62
4.1.1. Rywalizacja	62
4.1.2. Nadmierna pewność siebie i brak kontroli.	63
4.1.3. Strach i nieufność	66
4.2. Identyfikacja kryzysu	67
4.2.1. Bańka spekulacyjna	67
4.2.2. Straty instytucji finansowych i ich klientów.	68
4.2.3. Recesja w realnej gospodarce	69
4.3. Akceptacja rozwiązań	69
4.3.1. Propaganda w mediach	69
4.3.2. Ideologia strachu	70
4.3.3. Alienacja konsumenta i wyborcy	71
4.4. Funkcje kryzysu	72
4.4.1. Ukryte zyski	72
4.4.2. Deprecjacja pracy najemnej.	73
4.4.3. Nowy Porządek Świata	74
Streszczenie/Summary	74
Bibliografia	76
 5. Financial Jargon in View of the Global Economic Downturn	
– <i>Andrzej Kollątaj</i>	79
5.1. Scope of Research	79
5.2. Jargon vs. Slang	79
5.3. The Supposed Obscurity of Jargon	80

5.4. Financial Speech Community and Its Jargon	83
5.5. The Language of Crisis	86
Streszczenie/Summary	89
References	90

Część 2

Inwestycje finansowe w warunkach kryzysu

6. Silna forma efektywności informacyjnej polskiego rynku akcji w warunkach kryzysu oraz jej interpretacja – <i>Marcin Kalinowski</i>	93
6.1. Efektywność informacyjna rynku akcji	93
6.2. Test efektywności informacyjnej w formie silnej na polskim rynku akcji	95
6.3. Interpretacja efektywności informacyjnej w formie silnej w świetle przepisów prawa	98
6.4. Pomiar efektywności informacyjnej w formie silnej – teoria a rzeczywistość	100
Streszczenie/Summary	101
Bibliografia	102
7. Efektywność oszczędności w Polsce w latach 2007-2008 – <i>Dawid Dawidowicz</i>	105
7.1. Charakterystyka podstawowych form oszczędzania/inwestowania	105
7.2. Czynniki determinujące efektywność form oszczędzania/inwestowania	107
7.3. Założenia do badań	109
7.4. Wyniki badań	112
Streszczenie/Summary	113
Bibliografia	115
8. Fundusze funduszy inwestycyjnych jako innowacja na powierniczym rynku – <i>Sławomir Antkiewicz</i>	117
8.1. Koncepcja funduszy funduszy	118
8.2. Przesłanki inwestowania w fundusze funduszy	119
8.3. Pierwsza próba utworzenia funduszu funduszy na polskim rynku	120
8.4. Skarbiec Top Funduszy Akcji i Skarbiec Top Funduszy Stabilnych	120
8.5. Oferta TFI Millennium	122
8.6. Perspektywy rozwoju <i>funds of funds</i>	122
Streszczenie/Summary	123
Bibliografia	124

9. Wycena aktywów finansowych – Ewa Engelhardt	127
9.1. Wycena aktywów finansowych w świetle ustawy o rachunkowości	129
9.2. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych w świetle MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena	132
Streszczenie/Summary	134
Bibliografia	136
10. Rynek polskich euroobligacji w warunkach kryzysu finansowego – Rafał Płókarz	137
10.1. Zarys historii polskich emisji euroobligacji	138
10.2. Rynki euroobligacji w latach 2007-2009	142
10.3. Rynek polskich euroobligacji w okresie kryzysu finansowego	143
Streszczenie/Summary	150
Bibliografia	152
11. Determinanty wartości opcji towarowych w transakcjach masowymi towarami rolnymi w okresie kryzysu gospodarczego – Piotr Giruć	153
11.1. Charakterystyka opcji	154
11.2. Rodzaje transakcji opcyjnych	157
11.3. Opcje towarowe na rynku masowych towarów rolnych w Polsce	158
Streszczenie/Summary	161
Bibliografia	162
12. Efektywność strategii spekulacji kontraktami futures na indeks WIG20 na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w warunkach wysokiej zmienności rynku – Ewa Widz.	165
12.1. Elementy strategii spekulacyjnych na rynku kontraktów futures	166
12.2. Ryzyko na rynku kontraktów futures na indeksy giełdowe	169
12.3. Mierniki efektywności strategii spekulacji kontraktami futures	175
12.4. Efektywność strategii spekulacyjnych na rynku kontraktów futures na indeks WIG20	176
Streszczenie/Summary	180
Bibliografia	181

13. Badanie zmienności na rynku finansowym w oparciu o zmienność historyczną wybranych indeksów giełdowych – Bogna Janik, Marcin Resler	181
13.1. Analiza zmienności historycznej	183
13.1.1. Wpływ dużych dziennych zmian na wielkość zmienności	183
13.1.2. Zjawisko grupowania zmienności	187
13.1.3. Pamięć zmienności historycznej.	187
13.2. Korelacja zmienności historycznej na różnych rynkach.	189
Streszczenie/Summary	191
Bibliografia	193

Część 3

Sektor bankowy w warunkach kryzysu

14. Koniec ery niezależnych banków inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych – Tomasz Wszebrowski.	197
14.1. Zmiany w prawie amerykańskim prowadzące do wyodrębnienia bankowości inwestycyjnej.	197
14.2. Niezależne banki inwestycyjne w Stanach Zjednoczonych przed kryzysem na przykładzie Lehman Brothers	199
14.3. Przyczyny obecnego kryzysu finansowego	201
14.4. Wpływ kryzysu na niezależne banki inwestycyjne w Stanach Zjednoczonych . . .	204
Streszczenie/Summary	206
Bibliografia	208
15. Zarządzanie wartością banku komercyjnego w warunkach globalnej gospodarki – Jerzy Gwizdała	209
15.1. Koncepcja zarządzania wartością banku w praktyce.	210
15.2. Skuteczne praktyki we wprowadzaniu programu VBM.	211
15.3. Kapitał intelektualny jako specyficzny zasób banku.	215
15.4. Efektywne wykorzystanie i zarządzanie kapitałem intelektualnym	217
Streszczenie/Summary	221
Bibliografia	222

16. Porównanie systemów gwarantowania depozytów w bankach i spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych – Maria Golec	223
16.1. Banki i spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe jako instytucje depozytowe z odrębnymi systemami gwarantowania depozytów	224
16.2. Funkcja gwarancyjna Bankowego Funduszu Gwarancyjnego i TUV SKOK	226
16.3. Funkcja pomocowa Bankowego Funduszu Gwarancyjnego i Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej	231
16.4. Koszty systemów gwarantowania depozytów w bankach i SKOK	234
Streszczenie/Summary	236
Bibliografia	239
17. Zarządzanie płynnością banków w zmienionym otoczeniu rynkowym w warunkach kryzysu – standardy polskie i międzynarodowe a polskie banki – Dariusz Letkowski	241
17.1. Ryzyko płynności i jego powiązanie z innymi pierwotnymi czynnikami ryzyka	242
17.2. Model transferu ryzyka i jego wpływ na płynność banków w warunkach kryzysu	243
17.2.1. Transakcje modelu transferu ryzyka	244
17.2.1.1. Sekurytyzacja	244
17.2.1.2. Credit Default Swap (CDS)	245
17.2.2. Wpływ modelu transferu ryzyka na płynność banków	246
17.3. Wewnętrzna metodologia zarządzania płynnością w kontekście norm nadzorczych	248
17.4. Zagrożenia wynikające ze struktury źródeł finansowania	250
17.5. Testy skrajnych warunków i plany finansowania awaryjnego	252
17.6. Zarządzanie płynnością w grupach bankowych	253
Streszczenie/Summary	256
Bibliografia	258
18. Standing finansowy polskich banków w czasie globalnego kryzysu finansowego – Grażyna Ancyparowicz	259
18.1. Makroekonomiczne warunki działalności banków w Polsce	260
18.2. Depozyty i kredyty sektora niefinansowego	262
18.3. Profilaktyka antykryzysowa	264
18.4. Kapitał zagraniczny w polskim sektorze bankowym	267
Streszczenie/Summary	270
Bibliografia	274

Część 4

Rynek ubezpieczeń w warunkach kryzysu

19.1. Skutki kryzysu finansowego w aspekcie ryzyka funkcjonowania zakładów ubezpieczeń – <i>Marzanna Lament</i>	279
19.1. Obszary wpływu kryzysu finansowego	280
19.2. Ryzyko ubezpieczeniowe	283
19.3. Ryzyko płynności finansowej	285
19.4. Ryzyko kredytowe i rynkowe	287
19.5. Ryzyko operacyjne	289
Streszczenie/Summary	290
Bibliografia	292
20. Zmiany w działalności otwartych funduszy emerytalnych i kształtowaniu się świadczeń emerytalnych – <i>Joanna Niżnik</i>	293
20.1. Zasady konstrukcji systemu emerytalnego	293
20.2. Sytuacja na rynku Otwartych Funduszy Emerytalnych	296
20.2.1. Członkowie OFE	296
20.2.2. Składki do OFE	297
20.2.3. Aktywa netto OFE i kapitały PTE	298
20.2.4. Inwestycje i ich wyniki	301
20.3. Emerytura kapitałowa	304
Streszczenie/Summary	306
Bibliografia	308
21. Przestępczość ubezpieczeniowa a kryzys gospodarczy – <i>Piotr Majewski</i>	309
21.1. Specyfika polskiego rynku ubezpieczeń	310
21.2. Wpływ kryzysu na poziom zjawiska przestępczości ubezpieczeniowej	312
21.3. Najpopularniejsze metody wyłudzeń odszkodowań w dobie kryzysu	315
Streszczenie/Summary	318
Bibliografia	319
22. Analiza porównawcza efektywności powszechnych towarzystw emerytalnych na przykładach firm z grup kapitałowych AEGON i NORDEA – <i>Jarosław Poteraj</i>	321
22.1. Powszechne towarzystwa emerytalne	322
22.1.1. Informacje ogólne	322

22.1.2. AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA	322
22.1.3. Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA.....	324
22.2. Efektywność wykorzystania powierzzonego kapitału	325
22.2.1. Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego	325
22.2.2. Obliczenia wartości wskaźnika rentowności netto kapitału własnego ...	326
22.2.3. Interpretacja otrzymanych rezultatów	327
22.3. Efektywność inwestycji dla akcjonariuszy	327
22.3.1. Wartość bieżąca netto oraz wewnętrzna stopa zwrotu.....	327
22.3.1.1. Wartość bieżąca netto	327
22.3.1.2. Wewnętrzna stopa zwrotu	328
22.3.2. Wykorzystanie metod wartości bieżącej netto oraz wewnętrznej stopy zwrotu do oceny zrealizowanych projektów inwestycyjnych w PTE grup AEGON i NORDEA	328
Streszczenie/Summary	331
Bibliografia	332

Część 5

Finanse przedsiębiorstw w warunkach kryzysu

23. Znaczenie finansowania w działalności przedsiębiorstw – <i>Andrzej Tokarski</i> ...	335
23.1. Pojęcie finansowania	335
23.2. Kryteria klasyfikacji finansowania	337
23.3. Podmiotowo-przedmiotowy zakres finansowania	341
Streszczenie/Summary	344
Bibliografia	346
24. Franczyza jako alternatywna forma prowadzenia działalności gospodarczej – <i>Beata Kotowska, Aldona Uziębło</i>	347
24.1. Franchising – kryteria podziału	347
24.2. Rozwój franchisingu	350
24.3. Franczyza w Polsce	351
24.3.1. Wstępne dane statystyczne	351
24.3.2. Franczyza sieci odzieżowych i obuwniczych – dynamicznie rozwijający się rynek	352
24.3.3. Eksport polskich marek	356

24.4. Wady i zalety franchisingu	357
Streszczenie/Summary	359
Bibliografia	362
25. Optymalizacja podatkowa w dobie kryzysu – Sylwia Grenda.	365
25.1. Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	366
25.1.1. Koszty zaniechanych inwestycji	367
25.1.2. Koszty płac pracowników oraz składek ZUS	368
25.1.3. Zmiana roku podatkowego – elementem optymalizacji podatkowej. .	369
25.1.4. Zastosowanie amortyzacji jako instrumentu optymalizacji	371
25.2. Zmiany w podatku od towarów i usług	372
25.3. Podatek od nieruchomości.	373
25.4. <i>Cash pooling</i>	373
Streszczenie/Summary	376
Bibliografia	378
26. Sposoby finansowania przedsiębiorstwa jako optymalizacja opodatkowania	
– <i>Jacek Patyk</i>	379
26.1. Uwagi ogólne.	379
26.2. Formy i sposoby finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych	
w przedsiębiorstwie	380
26.3. Sposoby finansowania wewnętrznego mające wpływ na zobowiązania	
podatkowe	381
26.4. Finansowanie zewnętrzne przedsiębiorstwa	383
Streszczenie/Summary	386