

# Spis treści

Wstęp .....	XI
<b>Część I. Ogólna charakterystyka rynków finansowych .....</b>	<b>1</b>
Wprowadzenie .....	2
<b>1. Istota i funkcje rynków finansowych .....</b>	<b>3</b>
1.1. Pojęcie oraz podstawowe rodzaje rynków .....	3
1.1.1. Pojęcie rynków finansowych .....	4
1.1.2. Funkcje rynków finansowych .....	6
1.2. Regulacja rynków finansowych. Rola państwa .....	7
Podstawowe pojęcia .....	8
Pytania .....	9
Literatura uzupełniająca .....	9
<b>2. Klasyfikacja rynków finansowych .....</b>	<b>10</b>
2.1. Rynek pieniężny .....	10
2.2. Rynek kapitałowy .....	11
2.3. Rynek walutowy .....	13
2.4. Rynek instrumentów pochodnych .....	13
2.5. Rynek pierwotny i wtórny .....	14
2.6. Rynek publiczny i rynek prywatny .....	16
2.7. Rynek transakcji natychmiastowych i rynek terminowy .....	16
Podstawowe pojęcia .....	17
Pytania .....	17
Literatura uzupełniająca .....	17
<b>3. Instrumenty finansowe .....</b>	<b>18</b>
3.1. Pojęcie i rodzaje instrumentów finansowych .....	18
3.1.1. Pojęcie i forma papierów wartościowych .....	18
3.1.2. Rodzaje papierów wartościowych .....	19
3.1.3. Emisja papierów wartościowych .....	34
3.2. Instrumenty pochodne .....	35
3.3. Waluty .....	39
Podstawowe pojęcia .....	40
Pytania .....	41
Literatura uzupełniająca .....	41

<b>4. Uczestnicy rynków finansowych</b> .....	43
4.1. Emitenci .....	44
4.2. Inwestorzy .....	47
4.3. Pośrednicy finansowi .....	49
4.3.1. Banki .....	50
4.3.2. Zakłady (towarzystwa, firmy) ubezpieczeniowe .....	51
4.3.3. Fundusze inwestycyjne .....	53
4.3.4. Fundusze emerytalne .....	59
4.3.5. Pozostałe instytucje finansowe .....	62
4.4. Instytucje regulujące i nadzorujące rynek .....	63
4.5. Instytucje obrotu instrumentami finansowymi .....	65
4.5.1. Giełda papierów wartościowych i rynek pozagiełdowy (OTC) .....	65
4.5.2. Depozyt papierów wartościowych .....	69
4.5.3. Domy maklerskie .....	70
4.5.4. Firmy zarządzające aktywami .....	71
Podstawowe pojęcia .....	72
Problemy i pytania .....	73
Literatura uzupełniająca .....	73

## **Część II. Rynki i instrumenty finansowe w Polsce** .....

<b>Wprowadzenie</b> .....	76
<b>5. Instrumenty finansowe według rodzajów i rynku notowań</b> .....	77
5.1. Instrumenty finansowe według rodzajów .....	77
5.2. Instrumenty finansowe według wybranych rynków notowań .....	81
Podstawowe pojęcia .....	83
Pytania .....	84
Literatura uzupełniająca .....	84
<b>6. Rynek pieniężny i walutowy</b> .....	85
6.1. Rynek bonów skarbowych .....	85
6.1.1. Rynek pierwotny .....	85
6.1.2. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych .....	88
6.1.3. Rynek wtórny .....	90
6.2. Bony pieniężne .....	92
6.2.1. Rynek pierwotny .....	93
6.2.2. Dealerzy Rynku Pieniężnego .....	94
6.2.3. Rynek wtórny .....	96
6.3. Transakcje o charakterze lokacyjnym .....	96
6.3.1. Niezabezpieczone lokaty międzybankowe .....	96
6.3.2. Lokaty zabezpieczone .....	102
6.4. Krótkoterminowe komercyjne papiery dłużne .....	109
6.4.1. Krótkoterminowe papiery dłużne banków komercyjnych .....	110
6.4.2. Krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw .....	112
6.5. Rynek walutowych transakcji natychmiastowych .....	116
Podstawowe pojęcia .....	119
Pytania .....	120
Literatura uzupełniająca .....	120

<b>7. Rynek kapitałowy</b> .....	121
7.1. Prawne podstawy funkcjonowania rynku kapitałowego .....	121
7.2. Rynek obligacji .....	129
7.2.1. Podstawy prawne emisji obligacji .....	129
7.2.2. Struktura rynku obligacji .....	131
7.2.3. Dług Skarbu Państwa z tytułu obligacji .....	133
7.2.4. Zasady emisji oraz rodzaje obligacji skarbowych .....	137
7.3. Rynek akcji .....	143
7.3.1. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych .....	143
7.3.2. Struktura rynku akcji .....	149
Podstawowe pojęcia .....	150
Problemy i pytania .....	150
Literatura uzupełniająca .....	151
<b>8. Instytucje obrotu papierami wartościowymi</b> .....	152
8.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie .....	152
8.1.1. Powstanie i rozwój GPW w Warszawie .....	152
8.1.2. Organizacja GPW w Warszawie .....	157
8.1.3. Kasowe i terminowe transakcje giełdowe .....	160
8.1.4. System giełdowy WARSET .....	163
8.2. Instrumenty notowane na GPW w Warszawie .....	183
8.2.1. Papiery wartościowe .....	184
8.2.2. Instrumenty pochodne .....	199
8.2.3. Pozostałe instrumenty finansowe .....	217
8.3. Pozostałe instytucje obrotu instrumentami finansowymi .....	222
8.3.1. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych .....	222
8.3.2. MTS-CeTO .....	224
8.3.3. Firmy prowadzące działalność maklerską .....	227
8.3.4. Firmy zarządzające aktywami .....	231
Podstawowe pojęcia .....	234
Problemy i pytania .....	234
Literatura uzupełniająca .....	235
<b>Część III. Instytucje pośrednictwa finansowego w Polsce</b> .....	237
<b>Wprowadzenie</b> .....	238
<b>9. Aktywa finansowe gospodarstw domowych i instytucji finansowych w Polsce</b> .....	239
Podstawowe pojęcia .....	243
Pytania .....	243
Literatura uzupełniająca .....	243
<b>10. Sektor bankowy</b> .....	244
10.1. Regulacje prawne .....	244
10.2. Bank centralny .....	248
10.2.1. Zasady działania NBP .....	248
10.2.2. Cele i narzędzia polityki pieniężnej .....	250
10.2.3. Zasady polityki kursowej .....	252
10.2.4. Nadzór bankowy .....	253
10.3. Banki komercyjne .....	254

10.4. Skonsolidowany bilans sektora bankowego .....	256
10.4.1. Bilans Narodowego Banku Polskiego .....	259
10.4.2. Bilans pozostałych monetarnych instytucji finansowych .....	263
Podstawowe pojęcia .....	268
Problemy .....	268
Literatura uzupełniająca .....	268
<b>11. Fundusze inwestycyjne .....</b>	<b>269</b>
11.1. Zasady działania funduszy inwestycyjnych .....	269
11.2. Organy funduszy .....	272
11.3. Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze .....	273
11.4. Ograniczenia inwestycyjne funduszy .....	276
11.5. Szczególne konstrukcje i typy funduszy .....	280
11.6. Narodowe Fundusze Inwestycyjne .....	282
11.7. Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce .....	283
Podstawowe pojęcia .....	288
Problemy i pytania .....	288
Literatura uzupełniająca .....	289
<b>12. Firmy ubezpieczeniowe .....</b>	<b>290</b>
12.1. Podstawy prawne działalności ubezpieczeniowej .....	290
12.2. Charakterystyka działalności ubezpieczeniowej .....	292
12.3. Warunki i zasady wykonywania działalności ubezpieczeniowej .....	293
12.3.1. Formy zakładów ubezpieczeń .....	293
12.3.2. Zasady gospodarki finansowej zakładów ubezpieczeń .....	293
12.4. Zakłady ubezpieczeń w latach 2000-2006 .....	296
12.5. Lokaty zakładów ubezpieczeń w latach 2000–2006 .....	298
Podstawowe pojęcia .....	302
Problemy i pytania .....	303
Literatura uzupełniająca .....	303
<b>13. Instytucje kapitałowych ubezpieczeń emerytalnych .....</b>	<b>304</b>
13.1. Założenia zreformowanego systemu emerytalnego .....	304
13.2. Otwarte fundusze emerytalne .....	305
13.2.1. Zasady działania .....	305
13.2.2. Otwarte Fundusze Emerytalne w latach 2000–2006 .....	310
13.3. Pracownicze programy emerytalne .....	313
13.3.1. Zasady działania .....	313
13.3.2. Pracownicze programy emerytalne w latach 2000-2005 .....	315
13.4. Indywidualne konta emerytalne .....	317
13.4.1. Zasady działania .....	317
13.4.2. Indywidualne konta emerytalne w latach 2004–2005 .....	318
Podstawowe pojęcia .....	318
Problemy .....	318
Literatura uzupełniająca .....	319
<b>14. Pozostałe firmy pośrednictwa finansowego .....</b>	<b>320</b>
14.1. Firmy leasingowe .....	320
14.2. Firmy faktoringowe .....	322
Podstawowe pojęcia .....	324
Problemy i pytania .....	324
Literatura uzupełniająca .....	325

<b>Część IV. Instrumenty finansowe – wycena i wybór</b> .....	327
<b>Wprowadzenie</b> .....	328
<b>15. Wycena instrumentów finansowych</b> .....	329
15.1. Podstawy teorii wyceny .....	329
15.2. Wartość pieniądza w czasie .....	331
15.2.1. Naliczanie odsetek od lokat .....	331
15.2.2. Porównywanie różnych sposobów kapitalizacji – efektywna stopa roczna .....	333
15.2.3. Wartość przyszła i bieżąca pojedynczej płatności .....	334
15.2.4. Renta zwykła .....	335
15.2.5. Renta wieczysta .....	336
15.3. Wewnętrzna stopa zwrotu .....	336
15.4. Wycena instrumentów finansowych przynoszących stały dochód .....	338
15.4.1. Wycena instrumentów dyskontowych .....	338
15.4.2. Wycena obligacji kuponowych .....	341
15.4.3. Wycena innych instrumentów finansowych .....	345
15.4.4. Porównywanie stóp zwrotu z różnych instrumentów finansowych o stałym dochodzie .....	345
15.5. Wycena instrumentów finansowych przynoszących zmienny dochód .....	346
15.5.1. Podstawowy model wyceny akcji .....	347
15.5.2. Alternatywne podejście do wyceny akcji .....	354
15.6. Wycena instrumentów pochodnych .....	357
15.6.1. Wycena kontraktów forward i futures .....	357
15.6.2. Wycena opcji .....	360
15.6.3. Wycena kontraktów swap .....	376
Podstawowe pojęcia .....	379
Problemy i pytania .....	379
Zadania .....	380
Literatura uzupełniająca .....	382
<b>16. Modele rynku kapitałowego i hipoteza efektywności informacyjnej</b> .....	383
16.1. Teoria portfelową .....	383
16.1.1. Miary zyskowności i ryzyka inwestycji w akcje .....	383
16.1.2. Oczekiwana stopa zwrotu i wariancja stopy zwrotu z portfela akcji .....	387
16.1.3. Konstrukcja portfeli efektywnych .....	388
16.1.4. Wnioski z teorii portfelowej .....	391
16.1.5. Teoria Markowitza w realnym świecie .....	395
16.2. Modele wskaźnikowe .....	396
16.2.1. Model jednowskaźnikowy .....	397
16.2.2. Model wielowskaźnikowy .....	399
16.2.3. Modele wskaźnikowe w praktyce .....	401
16.3. Model wyceny aktywów kapitałowych (Capital Asset Pricing Model – CAPM) .....	402
16.3.1. Założenia modelu .....	402
16.3.2. Wycena instrumentów finansowych w CAPM .....	403
16.3.3. CAPM w praktyce .....	409
16.4. Teoria arbitrażu cenowego (Arbitrage Pricing Theory – APT) .....	410
16.4.1. Założenia modelu .....	410
16.4.2. Wycena instrumentów finansowych w APT .....	411
16.4.3. APT w praktyce .....	412
16.5. Hipoteza efektywności informacyjnej rynków finansowych .....	412
16.5.1. Sformułowanie hipotezy efektywności informacyjnej .....	412
16.5.2. Konsekwencje hipotezy efektywności informacyjnej .....	413

Podstawowe pojęcia . . . . .	414
Zadania . . . . .	415
Literatura uzupełniająca . . . . .	418
<b>17. Wybrane metody zarządzania portfelem inwestycyjnym . . . . .</b>	<b>419</b>
17.1. Zarządzanie portfelem obligacji . . . . .	419
17.1.1. Terminowa struktura stóp procentowych oraz krzywa dochodowości . . . . .	419
17.1.2. Okres trwania i wypukłość . . . . .	424
17.1.3. Strategie aktywne zarządzania portfelem obligacji. . . . .	432
17.1.4. Strategie pasywne zarządzania portfelem obligacji . . . . .	436
17.2. Strategie zarządzania portfelem akcji . . . . .	438
17.2.1. Strategie aktywne . . . . .	439
17.2.2. Strategie pasywne . . . . .	441
17.2.3. Mierniki efektywności portfela . . . . .	443
17.3. Zarządzanie portfelem instrumentów pochodnych . . . . .	448
17.3.1. Kontrakty terminowe i opcje. . . . .	448
17.3.2. Strategie ubezpieczające (hedging). . . . .	450
17.3.3. Strategie spekulacyjne. . . . .	451
Podstawowe pojęcia . . . . .	455
Problemy i pytania . . . . .	455
Zadania . . . . .	456
Literatura uzupełniająca . . . . .	457
<b>Indeks . . . . .</b>	<b>458</b>