

**Finanse – nowe wyzwania
teorii i praktyki
Problemy wiodące**

**PRACE NAUKOWE
UNIwersYTETU EKONOMICZNEGO
WE WROCŁAWIU
nr 170**

**RESEARCH PAPERS
OF WROCŁAW UNIVERSITY
OF ECONOMICS
No. 170**

Finanse – nowe wyzwania teorii i praktyki Problemy wiodące

Redaktor naukowy
Krzysztof Jajuga



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
Wrocław 2011

Senacka Komisja Wydawnicza

Zdzisław Pisz (przewodniczący),

Andrzej Bąk, Krzysztof Jajuga, Andrzej Matysiak, Waldemar Podgórski,

Mieczysław Przybyła, Aniela Styś, Stanisław Urban

Recenzent

Stanisław Flejterski

Redaktor Wydawnictwa

Dorota Pitulec

Redaktor techniczny

Barbara Łopusiewicz

Korektor

Barbara Cibis

Skład i łamanie

Beata Mazur

Projekt okładki

Beata Dębska

Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie
wymaga pisemnej zgody Wydawcy

© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
Wrocław 2011

ISSN 1899-3192

ISBN 978-83-7695-152-2

Druk: Drukarnia TOTEM

Spis treści

Wstęp	7
Jan Czeka j, Uwarunkowania i skutki polityki pieniężnej Rady Polityki Pieniężnej drugiej kadencji	9
Tomasz Chmielewski , Andrzej Sławiński , Stabilność finansowa strefy euro. Implikacje dla Polski	28
Leszek Dziawgo , Aspekty ekologiczne na rynku finansowym. Pomiedzy naiwnością a koniecznością	47
Teresa Famulska , Zmiany w VAT w aspekcie funkcji i zasad podatkowych	59
Waldemar Frąckowiak , Wyzwania dla teorii i praktyki finansów w świetle kryzysu ekonomicznego	76
Ryszard Kokoszcyński , Co finanse mogą dać polityce pieniężnej? Lekcje z ostatniego kryzysu	90
Monika Marcinkowska , Dodatkowe podatki i opłaty od banków – potrzeby praktyki i dylematy teorii finansów	100
Stanisław Owsiak , Jawna i ukryta redystrybucja dochodów na skutek kryzysu finansowego	128
Leszek Pawłowicz , Optymalizacja alokacji kapitału w budowaniu wartości banku dla akcjonariuszy	148
Wiesława Przybylska-Kapuścińska , Relacje między bankiem centralnym a bankami komercyjnymi w świetle wyzwań współczesnej gospodarki ...	162
Jan Szambelańczyk , Problemy stabilności sektora bankowego na tle doświadczeń globalnego kryzysu finansowego	177
Adam Szewczuk Finanse samorządu terytorialnego – próba wartościowania dorobku teoretycznego na tle oczekiwań otoczenia politycznego, gospodarczego i wspólnot lokalnych	199
Tadeusz Szumlicz , Cel i finansowanie systemu zabezpieczenia emerytalnego	212
Jerzy Węclawski , Rozwój rynku <i>private equity</i> a koniunktura gospodarcza ...	239
Ryszard Wierzba , Dyscyplina fiskalna w Unii Gospodarczej i Walutowej warunkiem stabilności euro	250
Małgorzata Zaleska , Dylematy stabilności finansowej	269

Summaries

Jan Czekaj , Determinants and effects of monetary policy of The Monetary Policy Council's second term	27
Tomasz Chmielewski, Andrzej Sławiński , Financial stability of euro zone. Implications for Poland	46
Leszek Dziawgo , Ecological aspects on financial market. Between naivety and necessity	58
Teresa Famulska , Changes in VAT in the aspect of fiscal functions and rules	75
Waldemar Frąckowiak , Challenges for theory and practice of finance in the light of economic crisis	89
Ryszard Kokoszczyński , How finance can support monetary policy? Lessons from the recent crisis	99
Monika Marcinkowska , Additional bank taxes and levies – the needs of practice and the dilemmas of the theory of finance	127
Stanisław Owsiak , Tacit and explicit redistribution of income as a result of financial crisis	147
Leszek Pawłowicz , Optimization of capital allocation in bank's shareholder value creation	161
Wiesława Przybylska Kapuścińska , Relations between central bank and commercial banks in the light of challenges of contemporary economy	176
Jan Szambelańczyk , Lessons from global financial crisis and some problems of banking sector stability	198
Adam Szewczuk , Local government finance – an attempt of evaluation of the theoretical achievements on the background of expectations of the political and economic surroundings and local communities	210
Tadeusz Szumlicz , Purpose and funding of pension system	238
Jerzy Węclawski , Private equity market development and the economy conditions	249
Ryszard Wierzba , Fiscal discipline in EMU as a EURO stability condition ...	268
Małgorzata Zaleska , Dilemmas of financial stability	278

Wstęp

Nauka o finansach to jedna z najbardziej dynamicznie rozwijających dyscyplin w ramach nauk ekonomicznych. Rozwój ten ma u podstaw co najmniej kilka przyczyn, do najważniejszych należy zaliczyć: rozwój technologii, globalizację, rozwój systemów opartych na rynku finansowym, wzrost liczby innowacji finansowych (głównie w zakresie instrumentów pochodnych), wzrost edukacji w zakresie finansów, wzrost aplikacji metod wypracowanych przez teorię. Kryzys finansowy, który z różnym natężeniem występuje w ostatnich czterech latach, przynosi nowe wyzwania skierowane pod adresem teorii finansów.

Przedstawiana publikacja dotyczy wiodących problemów teorii finansów. Waga problemów poruszanych w artykułach znacznie wzrosła w ostatnich latach. Zbiór zawiera 16 artykułów napisanych przez czołowych polskich przedstawicieli nauki o finansach. Tematyka zawarta w poszczególnych artykułach dotyczy większości najważniejszych problemów współczesnych finansów. W rozważaniach przedstawionych w artykułach można wyróżnić następujące grupy zagadnień:

1. Wyzwania dla teorii i praktyki finansów, będące efektem doświadczeń płynących z ostatniego kryzysu finansowego. Zbiór zawiera artykuły omawiające następujące zagadnienia:

- wyzwania o charakterze naukowym, wynikające z kryzysu,
- narzędzia polityki pieniężnej,
- stabilność finansowa strefy euro,
- stabilność systemu finansowego,
- stabilność sektora bankowego,
- podatki nałożone na sektor bankowy.

2. Niektóre charakterystyczne zjawiska występujące w okresie kryzysu lub wywołane tym kryzysem. Zbiór zawiera artykuły poruszające takie zagadnienia, jak:

- redystrybucja dochodów,
- funkcjonowanie strefy euro,
- relacje między bankiem centralnym a bankami komercyjnymi.

3. Aktualne problemy polskiego sektora finansowego. Omawiane są tu następujące zagadnienia:

- ocena polityki pieniężnej w ostatnich latach,
- funkcjonowanie systemu zabezpieczenia emerytalnego,
- zmiany w podatku VAT.

4. Istotne problemy teoretyczne, odnoszące się do wybranych segmentów systemu finansowego. Zbiór zawiera artykuły omawiające następujące kwestie:

- alokacja kapitału w banku,
- samodzielność finansowa jednostek samorządu terytorialnego.

5. Nowe tendencje występujące na rynku finansowym. Zaprezentowano tu następujące problemy:

- rynek *private equity*,
- instrumenty finansowe wspierające działania proekologiczne.

W imieniu zespołu redakcyjnego składam serdeczne podziękowania PT Autorom za przygotowanie artykułów zawartych w tym zbiorze. Gorące podziękowania składam też pod adresem Recenzenta, Pana Profesora Stanisława Flejterskiego, za sprawną i konstruktywną ocenę artykułów.

Krzysztof Jajuga