

**Krzysztof Jajuga**  
**Katedra Inwestycji Finansowych i**  
**Zarządzania Ryzykiem**  
**Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu**

**GLOBALNE RYNKI FINANSOWE**  
**– WYZWANIA**

# **CHARAKTERYSTYKA GLOBALNEGO RYNKU FINANSOWEGO**

**Wielkość światowej gospodarki PKB – 77,6 bilionów  
USD (2014)**

**Wielkość sektora usług finansowych – 13,1 biliona  
USD (około 17% PKB)**

**Wielkość podstawowych aktywów finansowych – 156  
bilionów USD (90 bilionów – dług, 66 bilionów –  
akcje)**

# **CHARAKTERYSTYKA GLOBALNEGO RYNKU FINANSOWEGO**

**Instrumenty sekurytyzowane – 44 biliony USD**

**Wartość nominalna instrumentów pochodnych OTC  
– 693 biliony USD**

# HOLDERS OF FINANCIAL ASSETS

## Investors in developed countries hold the majority of global financial assets

Financial assets owned by residents, 2010  
\$ trillion

Large (>\$10 trillion)  
 Medium (\$3–10 trillion)  
 Small (<\$3 trillion)

	United States	Western Europe	Japan	China	Other developed <sup>1</sup>	Other Asia <sup>2</sup>	Latin America	MENA	Rest of world	Total
<b>Households</b>	27.0	23.0	11.6	6.5	4.1	5.4	3.5	2.7	1.4	85.2
<b>Institutional investors</b>	15.0	5.3	3.3	0.5	2.4	0.6	0.7	0.4	0.1	28.3
▪ Pensions <sup>3</sup>										
▪ Insurance	6.6	9.6	3.5	0.6	0.7	1.0	0.3	0.1	0.3	23.0
▪ Endowments & foundations	1.1	0.2	0.0	--	0.1	--	0.0	0.0	--	1.5
<b>Corporations</b>	4.0	11.9	6.7	3.9	1.4	0.9	0.9	0.5	0.5	30.7
▪ Banks										
▪ Nonfinancial corporations	2.0	1.7	1.2	3.8	0.3	1.3	0.3	0.2	0.2	11.0
<b>Governments</b>	2.3	1.7	1.0	2.5	0.2	1.9	0.5	0.4	1.5	12.0
▪ Central banks										
▪ Sovereign wealth funds	0.1	0.6	--	0.7	0.1	0.9	0.1	1.7	0.2	4.3
▪ Other government	--	--	--	1.1	--	0.4	0.5	0.3	0.1	2.4
<b>Total</b>	<b>58.1</b>	<b>54.0</b>	<b>27.3</b>	<b>19.8</b>	<b>9.3</b>	<b>12.4</b>	<b>6.8</b>	<b>6.3</b>	<b>4.3</b>	<b>198.1</b>

1 Includes Australia, Canada, and New Zealand.

2 Includes both developed countries and emerging markets.

3 Includes defined contribution plans and individual retirement accounts (IRAs).

NOTE: Numbers may not sum due to rounding.

SOURCE: National sources; McKinsey Global Institute

# **CHARAKTERYSTYKA GLOBALNEGO RYNKU FINANSOWEGO**

**Giełdy – kapitalizacja (w bln USD)**

**NYSE – 19,2**

**NASDAQ – 6,8**

**Londyn – 6,2**

**Tokio – 4,5**

**Szanghaj – 3,9**

**Hongkong – 3,3**

**Euronext – 3,3**

**Shenzen – 2,3**

**GPW – 0,245**

# **TENDENCJE NA GLOBALNYCH RYNKACH FINANSOWYCH**

**Globalizacja**

**Rozwój technologii (informatyka, telekomunikacja, media)**

**Rosnące znaczenie systemów emerytalnych**

**Wzrost roli inwestorów instytucjonalnych**

**Wzrost zamożności społeczeństw**

**Wzrost ryzyka systemowego**

**Innowacje**

**Deregulacja**

**Integracja rynków różnych krajów**

**Integracja usług i instytucji finansowych: konglomeraty finansowe**

# **ZWIĄZKI NAUKI I PRAKTYKI**

**Nowe teorie i metody są tworzone na potrzeby  
praktyki**

**Narzędzia teoretyczne są łatwo weryfikowane w  
praktyce**

**Na rynkach finansowych:**

**Nauka jest coraz bardziej praktyczna**

**Praktyka jest coraz bardziej naukowa**

# **WYZWANIA**

**Ufinansowanie gospodarki**

**Globalny kryzys zaufania**

**Geopolityka**

**Negatywne wpływy polityków**

**Wzrost ryzyka**

**Krótkoterminowość**



# **WYZWANIA**

**Kwestie psychologiczne**

**Medializacja**

**Handel algorytmiczny**

**Niskie stopy procentowe**

**Bąble spekulacyjne**

**Wzrost platform nieregulowanych**

# **WYZWANIA**

**Czy rynki finansowe spełniają podstawowe funkcje?**

**Alokacja kapitału ?**

**Alokacja ryzyka ?**

# **HANDEL ALGORYTMICZNY – DANE UHF**

**Dane pojawiające się w bardzo krótkich odstępach o wiele krótszych niż sekunda**

**Efekt handlu algorytmicznego z zastosowaniem zaawansowanych narzędzi technologicznych i algorytmów komputerowych**

**Zwiększone prawdopodobieństwo krachu**

**Oddzielenie rynku finansowego od sfery realnej**

# **KROTKOTERMINOWOŚĆ (SHORT TERMISM)**

**Krótszy horyzont inwestycyjny**

**Większa częstotliwość transakcji**

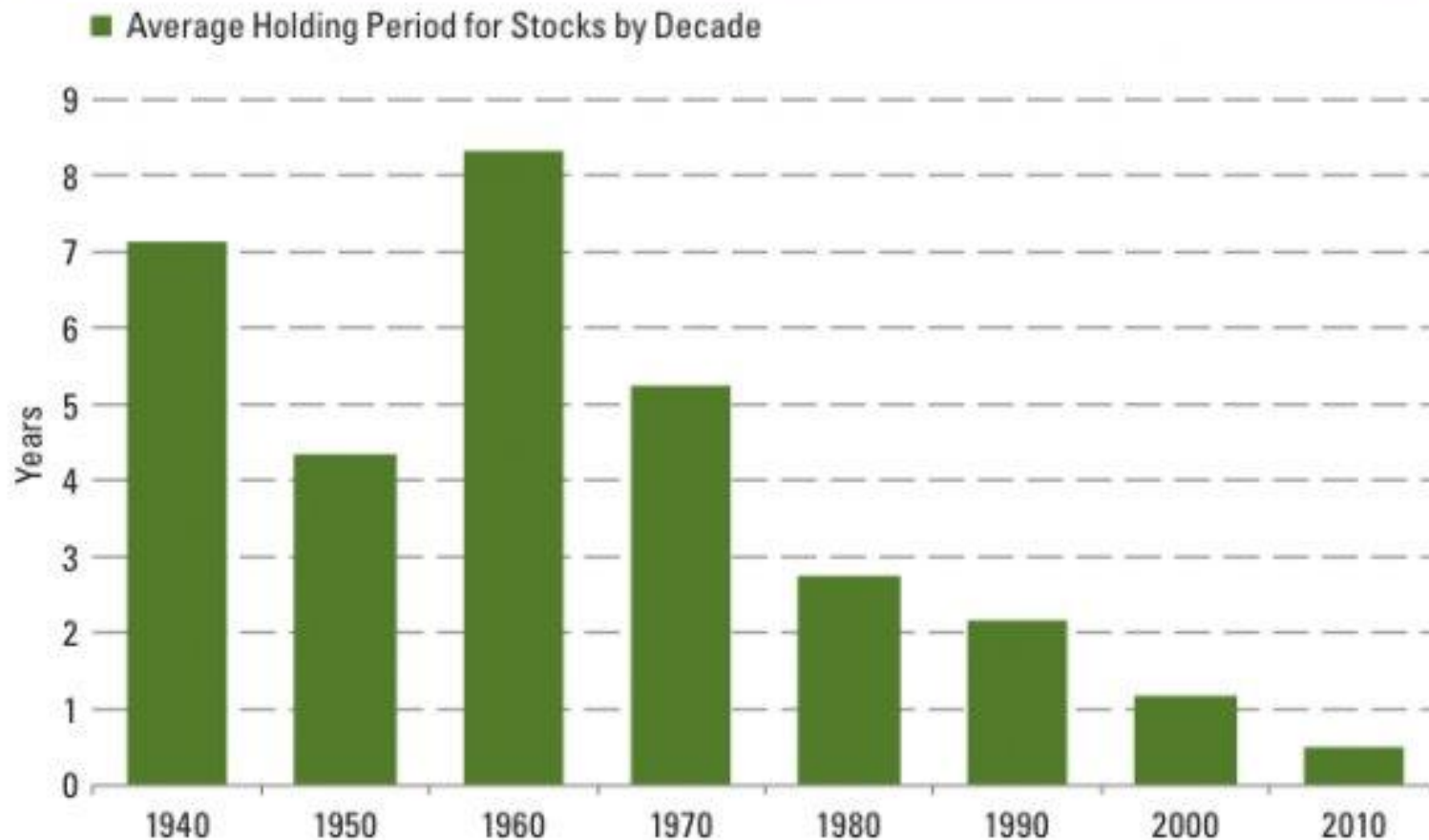
**Krótszy czas analizowania informacji**

**Większa presja na krótkoterminowy efekt**

**Mniejszy profesjonalizm w zarządzaniu ryzykiem**

# KROTKOTERMINOWOŚĆ (SHORT TERMISM)

## 1 Investors' Focus Has Become Short-Term



# **MEDIALIZACJA**

**Rola opiniotwórcza mediów**

**PR preferowany ponad rzetelną analizę**

**Sprzedawanie produktów w postaci informacji**

**Media społecznościowe**

# **CZYNNIKI PSYCHOLOGICZNE**

**Zachowania stadne**

**Chciwość**

**Przesadne zaufanie do własnych umiejętności**

**Błędy poznawcze**

**DZIĘKUJĘ BARDZO**