
Spis treści

Wstęp	11
Część I. Ogólna charakterystyka rynków finansowych	17
1. Istota i funkcje rynków finansowych	19
1.1. Pojęcie oraz podstawowe rodzaje rynków	21
1.1.1. Pojęcie rynków finansowych	22
1.1.2. Funkcje rynków finansowych	25
1.2. Regulacja rynków finansowych – rola państwa	26
2. Klasyfikacja rynków finansowych	29
2.1. Rynek pieniężny	32
2.2. Rynek kapitałowy	33
2.3. Rynek walutowy	35
2.4. Rynek instrumentów pochodnych	36
2.5. Rynek pierwotny i wtórny	38
2.6. Rynek publiczny i rynek prywatny	40
2.7. Rynek transakcji natychmiastowych i rynek terminowy	41
2.8. Rynek inwestycji tradycyjnych i alternatywnych	41
3. Instrumenty finansowe	45
3.1. Pojęcie i rodzaje instrumentów finansowych	47
3.1.1. Pojęcie i forma papierów wartościowych	47
3.1.2. Rodzaje papierów wartościowych	48
3.1.3. Emisja papierów wartościowych	67
3.2. Instrumenty pochodne	69
3.3. Waluty	74

4. Uczestnicy rynków finansowych	77
4.1. Emitenci	80
4.2. Inwestorzy	85
4.3. Pośrednicy finansowi	88
4.3.1. Banki	89
4.3.2. Zakłady (towarzystwa, firmy) ubezpieczeniowe	91
4.3.3. Fundusze inwestycyjne	94
4.3.4. Fundusze emerytalne	102
4.3.5. Pozostałe instytucje finansowe	105
4.4. Instytucje regulujące i nadzorujące rynek	106
4.5. Instytucje obrotu instrumentami finansowymi	109
4.5.1. Giełda papierów wartościowych i rynek pozagiełdowy (OTC)	109
4.5.2. Depozyt papierów wartościowych	114
4.5.3. Domy maklerskie	115
4.5.4. Firmy zarządzające aktywami	116
5. Makroekonomiczne uwarunkowania rynków finansowych	119
5.1. Sfera realna gospodarki a rynki finansowe	121
5.2. Wybrane parametry makroekonomiczne a rynki finansowe	126
5.2.1. Stopa procentowa	126
5.2.2. Kurs walutowy	131
5.2.3. Inflacja	134
5.3. Polityka makroekonomiczna	136
5.3.1. Polityka fiskalna	139
5.3.2. Polityka pieniężna	145
6. Mikroekonomiczne uwarunkowania rynków finansowych	157
6.1. Mikroekonomiczna teoria wyboru w sytuacji ryzyka	159
6.2. Wybór międzyokresowy	162
6.3. Teoria gier	162
6.4. Mikrostruktura rynków finansowych	164
6.4.1. Uczestnicy tradingu	164
6.4.2. Systemy tradingowe	165
6.4.3. Rodzaje zleceń giełdowych	169
6.4.4. Inne elementy mikrostruktury rynku	171
6.5. Kształtowanie cen na rynkach finansowych	174

Część II. Rynki i instrumenty finansowe w Polsce	183
7. Instrumenty finansowe według rodzajów i rynku notowań	185
7.1. Instrumenty finansowe według rodzajów	187
7.2. Instrumenty finansowe według wybranych rynków notowań	193
8. Rynek pieniężny i walutowy	199
8.1. Rynek bonów skarbowych	201
8.1.1. Rynek pierwotny	202
8.1.2. System dealerów skarbowych papierów wartościowych ...	210
8.1.3. Rynek wtórny	212
8.2. Bony pieniężne	216
8.2.1. Rynek pierwotny	217
8.2.2. Dealerzy rynku pieniężnego	219
8.2.3. Rynek wtórny	221
8.3. Transakcje o charakterze lokacyjnym	222
8.3.1. Niezabezpieczone lokaty międzybankowe	222
8.3.2. Lokaty zabezpieczone	229
8.4. Krótkoterminowe komercyjne papiery dłużne	236
8.4.1. Krótkoterminowe papiery dłużne banków komercyjnych ...	237
8.4.2. Krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw	239
8.5. Rynek walutowych transakcji natychmiastowych	241
9. Rynek kapitałowy	247
9.1. Prawne podstawy funkcjonowania rynku kapitałowego	249
9.2. Rynek obligacji	261
9.2.1. Podstawy prawne emisji obligacji	261
9.2.2. Struktura rynku obligacji	265
9.2.3. Dług Skarbu Państwa z tytułu obligacji	268
9.2.4. Zasady emisji oraz rodzaje obligacji skarbowych	272
9.3. Rynek akcji	280
9.3.1. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych	280
9.3.2. Struktura rynku akcji	288
10. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	293
10.1. Powstanie i rozwój GPW w Warszawie	295
10.2. Organizacja GPW w Warszawie	304
10.3. Kasowe i terminowe transakcje giełdowe	313

10.4.	System UTP	316
10.5.	Systemy notowań giełdowych	318
10.6.	Rodzaje zleceń	338
11.	Instrumenty notowane na GPW w Warszawie	365
11.1.	Papiery wartościowe	370
11.1.1.	Akcje	370
11.1.2.	Pozostałe papiery wartościowe	375
11.1.3.	Indeksy giełdowe	378
11.2.	Instrumenty pochodne	388
11.2.1.	Kontrakty terminowe	389
11.2.2.	Opcje	406
11.2.3.	Warranty	411
11.3.	Produkty strukturyzowane oraz krótka sprzedaż	412
11.3.1.	Produkty strukturyzowane	412
11.3.2.	Krótką sprzedaż	417
12.	Pozostałe instytucje obrotu instrumentami finansowymi	423
12.1.	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP	425
12.2.	BondSpot	431
12.3.	Rynek NewConnect	436
12.4.	Rynek Catalyst	446
12.4.1.	Zasady działania rynku Catalyst	446
12.4.2.	Listy zastawne	454
12.4.3.	Obligacje	455
12.5.	Firmy prowadzące działalność maklerską	459
Część III.	Instytucje pośrednictwa finansowego w Polsce	467
13.	Aktywa finansowe gospodarstw domowych i instytucji finansowych w Polsce	469
14.	Sektor bankowy	477
14.1.	Regulacje prawne	479
14.2.	Bank Centralny	484
14.2.1.	Zasady działania NBP	484
14.2.2.	Cele i narzędzia polityki pieniężnej	486
14.2.3.	Zasady polityki kursowej	489
14.2.4.	Nadzór bankowy	493

14.3.	Banki komercyjne	494
14.4.	Skonsolidowany bilans sektora bankowego	496
14.4.1.	Bilans Narodowego Banku Polskiego	500
14.4.2.	Bilans pozostałych monetarnych instytucji finansowych ...	505
15.	Fundusze inwestycyjne	513
15.1.	Zasady działania funduszy inwestycyjnych	515
15.2.	Organy funduszy	519
15.3.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze	520
15.4.	Ograniczenia inwestycyjne funduszy	524
15.5.	Szczególne konstrukcje i typy funduszy	529
15.6.	Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce	533
16.	Firmy ubezpieczeniowe	541
16.1.	Podstawy prawne działalności ubezpieczeniowej	543
16.2.	Charakterystyka działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej	546
16.3.	Warunki i zasady wykonywania działalności ubezpieczeniowej ...	547
16.3.1.	Formy zakładów ubezpieczeń	547
16.3.2.	Zasady gospodarki finansowej zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji	548
16.4.	Zakłady ubezpieczeń w latach 2002–2014	551
16.5.	Lokaty zakładów ubezpieczeń w latach 2002–2014	554
17.	Instytucje kapitałowych ubezpieczeń emerytalnych	561
17.1.	Założenia zreformowanego systemu emerytalnego	563
17.2.	Otwarte fundusze emerytalne	565
17.2.1.	Zasady działania	565
17.2.2.	Otwarte fundusze emerytalne w latach 2002–2014	571
17.3.	Pracownicze programy emerytalne	575
17.3.1.	Zasady działania	575
17.3.2.	Pracownicze programy emerytalne w latach 2002–2014 ...	578
17.4.	Indywidualne konta emerytalne oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego	580
17.4.1.	Zasady działania	580
17.4.2.	Indywidualne konta emerytalne w latach 2004–2014	582
17.4.3.	Indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego w latach 2012–2014	583
17.4.4.	Dobrowolne fundusze emerytalne	584

18. Pozostałe firmy pośrednictwa finansowego	587
18.1. Firmy leasingowe	589
18.2. Firmy faktoringowe	592
18.3. Firmy zarządzające aktywami	595
Część IV. Instrumenty finansowe – wycena	601
19. Podstawy teorii wyceny	603
19.1. Wprowadzenie do teorii wyceny	605
19.2. Wartość pieniądza w czasie	607
19.3. Realna stopa zwrotu	615
19.4. Efektywna roczna stopa procentowa	618
19.5. Nadwyżkowa stopa zwrotu	621
19.6. Renta czasowa i wieczysta	621
20. Wycena instrumentów udziałowych	627
20.1. Ogólny model dyskontowy	629
20.2. Wycena w zależności od polityki dywidendy spółki	632
20.3. Wycena praw poboru	644
21. Wycena instrumentów dłużnych	649
21.1. Wycena bonów skarbowych	651
21.2. Obligacje zerokuponowe	654
21.3. Wycena obligacji kuponowych	655
21.4. Stopa zwrotu w terminie wykupu	659
22. Wycena instrumentów pochodnych	665
22.1. Wycena kontraktów <i>forward</i> i <i>futures</i>	667
22.2. Wycena opcji	673
22.2.1. Miary elastyczności cen opcji	682
22.2.2. Wycena opcji z wykorzystaniem drzewa dwumianowego ...	685
22.2.3. Model Blacka – Scholesa	689
22.3. Wycena kontraktów swap	692
Indeks	699