

Spis treści

Wstęp: rynki finansowe są już globalne	11
ROZDZIAŁ 1. Architektura globalnego rynku finansowego	15
1.1. Globalny system finansowy	15
1.2. Uczestnicy globalnych rynków finansowych	21
1.3. Banki i parabanki na rynkach globalnych	22
1.3.1. Bankowość międzynarodowa	22
1.3.2. Bankowość równoległa (bankowość „cienia”)	33
1.3.3. Bankowość i finanse islamskie	35
1.4. Ponadnarodowe publiczne organizacje finansowe	38
1.4.1. Międzynarodowy Fundusz Walutowy	38
1.4.2. Międzynarodowe banki rozwoju	42
1.5. System globalnego bezpieczeństwa finansowego	43
1.5.1. Globalna sieć bezpieczeństwa finansowego	43
1.5.2. Systemy ubezpieczeń depozytów	45
1.5.3. Reformy regulacyjne w bankowości międzynarodowej – porozumienia bazylejskie	46
1.5.4. Europejski System Organów Nadzoru Finansowego	52
1.5.5. Europejska unia bankowa	53
1.6. Globalny rynek usług powierniczych i depozytowych – systemy międzynarodowych rozrachunków i rozliczeń	55
1.7. Agencje ratingowe	61
1.8. Podstawy międzynarodowej wyceny aktywów i dywersyfikacji	65
Pytania sprawdzające	71
ROZDZIAŁ 2. Globalne rynki walutowe	72
2.1. Przyczyny powstania eurorynków – wady i zalety eurorynków	72
2.2. Rynek walutowy: rozmiary, cechy i uczestnicy	74
2.3. Determinanty kursów walut	78
2.4. Systemy kursowe	83
2.5. Współczesne kryzysy walutowe sprzed krachu 2008 r.	87
2.5.1. Kryzys latynoamerykański. Plan Brady’ego	89
2.5.2. Kryzys azjatycki i kryzys rosyjski	91
2.5.3. Kryzys argentyński	91

2.6. Współczesne wojny walutowe – wzrost znaczenia chińskiej waluty	93
2.7. Waluty rezerwowe i rezerwy dewizowe	97
2.8. Waluty wirtualne	101
Pytania sprawdzające	104
ROZDZIAŁ 3. Globalne rynki instrumentów dłużnych	105
3.1. Wielkość eurorynków dłużnych – cechy charakterystyczne	105
3.2. Międzynarodowe rynki pieniężne	106
3.3. Eurorynki kredytów – kredyty globalne i syndykowane	112
3.4. Euronoty i europapiery komercyjne	114
3.5. Międzynarodowy rynek obligacji – euroobligacje a obligacje zagraniczne	115
3.6. Największe krajowe rynki obligacji	118
3.6.1. Rynek papierów dłużnych w USA – papiery sekurytyzacyjne	118
3.6.2. Japoński rynek papierów skarbowych	123
3.6.3. Francuski rynek papierów skarbowych	124
3.6.4. Niemiecki rynek papierów skarbowych	125
3.7. Struktura i dochodowość obligacji – wprowadzenie	126
3.8. Ryzyka związane z inwestowaniem w papiery dłużne	128
3.9. Polskie podmioty i polska waluta na eurorynkach dłużnych	129
Pytania sprawdzające	132
ROZDZIAŁ 4. Globalne rynki kapitałowe – giełdy papierów wartościowych	133
4.1. Emisje akcji na rynkach globalnych	133
4.2. Kwity depozytowe i inne międzynarodowe instrumenty właścicielskie	136
4.3. Cechy rozwiniętych rynków kapitałowych	139
4.4. Bezpośrednie inwestycje zagraniczne	140
4.5. Najważniejsze giełdy papierów wartościowych	145
4.6. Amerykańskie giełdy akcji	147
4.6.1. Giełda NYSE Euronext	147
4.6.2. Giełda NASDAQ OMX	149
4.6.3. Najważniejsze indeksy akcji	150
4.7. Londyńska giełda akcji LSE	153
4.8. Giełdy japońskie	154
4.9. Giełdy chińskie	155
4.10. Giełdy indyjskie	158
4.11. Giełdy kanadyjskie	159
4.12. Giełdy niemieckie	160
4.13. Giełda brazylijska	162
4.14. Alternatywne systemy obrotu	163
4.15. Handel wysokiej częstotliwości (HFT)	164
Pytania sprawdzające	166
ROZDZIAŁ 5. Globalne rynki towarów i surowców	167
5.1. Towary i surowce nową kategorią aktywów finansowych	167
5.2. Towary rolne	172

5.2.1. Kukurydza	172
5.2.2. Pszenica	173
5.2.3. Soja	173
5.2.4. Ryż	173
5.2.5. Wołowina i wieprzowina	174
5.2.6. Towary miękkie	174
5.2.7. Nabiał	178
5.3. Surowce energetyczne	179
5.3.1. Ropa naftowa	179
5.3.2. Gaz ziemny	182
5.3.3. Węgiel kamienny	183
5.3.4. Energia elektryczna	184
5.3.5. Uprawnienia do emisji CO ₂	189
5.4. Metale	194
5.4.1. Metale szlachetne	194
5.4.2. Metale strategiczne	201
5.5. Inne segmenty rynku towarowego	203
5.5.1. Indeksy i derywaty pogodowe	203
5.5.2. Fracht	204
5.5.3. Diamenty i inne kamienie szlachetne	206
5.5.4. Markowe alkohole	208
5.5.5. Główne indeksy towarowe	212
Pytania sprawdzające	214
ROZDZIAŁ 6. Zarządzanie ryzykiem – instrumenty pochodne i strukturyzowane	215
6.1. Zarządzanie ryzykiem finansowym – wprowadzenie	215
6.2. Definicja, rodzaje i zastosowanie instrumentów pochodnych	217
6.3. Kontrakty terminowe <i>futures</i> i <i>forward</i>	220
6.4. Opcje	225
6.5. Swapy	229
6.5.1. Swapy stopy procentowej IRS i CMS	230
6.5.2. Swapy walutowe, procentowe i inne	231
6.5.3. Swapy kredytowe (CDS) – uregulowanie pozagieldowego ryнку derywatów	232
6.6. Inne instrumenty pochodne	236
6.6.1. Krótka sprzedaż	236
6.6.2. Kontrakty różnic kursowych (CFD)	237
6.6.3. Finansowe zakłady bukmacherskie (<i>spread betting</i>)	238
6.6.4. Jednostki indeksowe	239
6.6.5. Prawa poboru akcji i prawa do akcji	240
6.6.6. Warranty	241
6.7. Instrumenty strukturyzowane	242
6.7.1. Produkty z ochroną kapitału	246
6.7.2. Produkty optymalizacji dochodu	246
6.7.3. Produkty udziałowe	248
6.7.4. Produkty lewarowane	251

6.8. Hybrydowe instrumenty finansowe	252
6.9. Sekurytyzacja i papiery sekurytyzacyjne	254
6.10. Alternatywny transfer ryzyka (ART)	257
6.11. Największe giełdy instrumentów pochodnych i strukturyzowanych	259
6.11.1. Grupa CME	259
6.11.2. Eurex i Scoach	261
6.11.3. NYSE Liffe	263
6.11.4. Intercontinental Exchange (ICE)	263
Pytania sprawdzające	265
ROZDZIAŁ 7. Fundusze inwestycyjne i usługi zarządzania aktywami	266
7.1. Definicja i rodzaje funduszy inwestycyjnych – opłaty	266
7.2. Rynek funduszy inwestycyjnych w USA	270
7.3. Europejski rynek funduszy inwestycyjnych	272
7.3.1. Kategorie funduszy inwestycyjnych	273
7.3.2. Fundusze typu UCITS a fundusze typu non-UCITS	275
7.3.3. Luksemburski rynek funduszy inwestycyjnych	277
7.4. Alternatywne fundusze inwestycyjne	279
7.4.1. Fundusze hedgingowe	279
7.4.2. Fundusze <i>private equity</i> i <i>venture capital</i> – aniołowie biznesu	286
7.4.3. Fundusze nieruchomości	292
7.4.4. Państwowe fundusze majątkowe (<i>sovereign wealth funds</i>)	293
7.4.5. Fundusze giełdowe ETF i inne ETP	295
7.5. Usługi zarządzania aktywami	302
Pytania sprawdzające	305
ROZDZIAŁ 8. Raje podatkowe – centra finansowe <i>offshore</i>	306
8.1. Definicja i znaczenie rajów podatkowych	306
8.2. Zastosowanie rajów podatkowych	307
8.3. Instrumenty finansowe wykorzystywane w centrach <i>offshore</i>	308
8.4. Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania	309
8.5. Spółki inwestycyjne i holdingowe – fundusze inwestycyjne	310
8.6. Trusty i prywatne fundacje	311
8.7. Przykłady międzynarodowej optymalizacji podatkowej dla polskich holdingów	312
8.8. Ograniczenia prawne w stosowaniu rajów podatkowych przez polskie podmioty	314
Pytania sprawdzające	319
ROZDZIAŁ 9. Europejska integracja i dezintegracja walutowa	320
9.1. Historia europejskiej integracji walutowej	320
9.2. Polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego	327
9.3. Europejski kryzys finansów publicznych i walka z nim	334

9.3.1. Europejski kryzys zadłużeniowy	334
9.3.2. Doraźnie programy ratunkowe i mechanizmy stabilizacyjne w Eurolandzie	336
9.3.3. Długoterminowe rozwiązania kryzysu zadłużeniowego	341
Pytania sprawdzające	348
ROZDZIAŁ 10. Globalny kryzys finansowy od 2007 r.	350
10.1. Globalne nierównowagi	350
10.2. Kryzys finansowy – przyczyny i kolejne odsłony	351
10.3. Interwencje publiczne na rynkach finansowych	359
10.3.1. Amerykańskie programy ratowania banków	360
10.3.2. Rekapitalizacje i nacjonalizacje europejskich banków.	361
10.3.3. Luzowanie ilościowe	364
Pytania sprawdzające	367
Zakończenie	368
Bibliografia	373
Spis wykresów	384
Spis tabel	385