SPIS TREŚCI

Przedmowa 5

Przemysław Siwek – Badanie słabej formy efektywności polskiego rynku kapitałowego w okresie styczeń 1995 – marzec 1998 7

Artur Dembny – Wykorzystanie metod ilościowych do krótkoterminowych prognoz inwestycyjnych 27

Marlena Piszczan – Realny koszt kapitału w Polsce 36

Urszula Ziarko – Krótkoterminowe gminne skrypty dłużne – możliwości emisji w Polsce 52

Marcin Adler, Maciej Ceitel – Warranty – nowy instrument finansowy na polskim rynku kapitałowym 71

Piotr Szmyt – Wpływ międzynarodowego rynku pieniężnego na skuteczność polityki pieniężnej banku centralnego 84

Maciej Ławrynowicz – Działalność Narodowego Banku Polskiego na rynku pieniężnym w latach 1996 – I poł. 1998 94

Ireneusz Malinowski – Funkcjonowanie i perspektywy rezerwy obowiązkowej w Polsce w świetle decyzji Rady Polityki Pieniężnej z 1998 r. 119

Małgorzata Konitz – Inwestycje zagraniczne w Polsce w latach 1990-1998 ... 135

Małgorzata Jaremko – Lokalizacja placówek bankowych jako element polityki dystrybucyjnej banku 157

Wojciech Pułkownik – System operacji otwartego rynku w Stanach Zjednoczonych 169

PRZEDMOWA

W okresie przemian systemowych polski rynek pieniężny i kapitałowy charakteryzuje się znaczną dynamiką. Wraz z jego rozwojem ujawniają się nowe możliwości w zakresie wykorzystania nieznanych lub dotąd mało wykorzystywanych instrumentów tego rynku. Prezentowany zeszyt składa się z prac Studenckiego Koła Naukowego Bankowości Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, i stanowi dorobek magistrantów i absolwentów Katedry Bankowości oraz Katedry Inwestycji i Rynków Kapitałowych, wynikający z ich zainteresowań rynkiem pieniężnym i kapitałowym.

Podnoszone przez Autorów zagadnienia należą do najbardziej aktualnych i istotnych problemów funkcjonowania rynku pieniężnego i kapitałowego.

Ocena efektywności polskiego rynku kapitałowego oraz metody prognoz inwestycyjnych w warunkach jego dynamicznego rozwoju są zagadnieniami o dużym ciężarze gatunkowym. Kwestie kosztów kapitału i kształtowanie jego właściwej struktury należą także do zasadniczych problemów funkcjonowania tego rynku.

Poszukiwanie nowych instrumentów wspomagających gminy czy przedsiębiorstwa jest nową tendencją obserwowaną na polskim rynku, wymagającą głębszej analizy, stąd zainteresowanie nimi młodych ekonomistów świadczy o ich dojrzałości badawczej.

W osiąganiu coraz lepszych rezultatów polityki pieniężnej istotną rolę odgrywają operacje otwartego rynku, zmiany rezerwy obowiązkowej oraz poprawa płynności banków komercyjnych.

Rosnące otwarcie gospodarki Polski powoduje konieczność uwzględnienia i oddziaływania eurorynku i inwestycji zagranicznych na polski rynek kapitałów pieniężnych. Nie bez znaczenia dla aktywności rynku pieniężnego i kapitałowego jest pełniejsze uwzględnienie aspektu lokalizacji w decyzjach alokacyjnych.

Przedstawione przyczynki powstały dzięki pasji badawczej ich Autorów i świadczą o twórczych niepokojach młodych ekonomistów – wychowanków Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Wiesława Przybylska-Kapuścińska