

# Spis treści

<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>13</b>
<b>1. Ewolucja bankowości inwestycyjnej – Witold Gradoń</b> .....	<b>19</b>
1.1. Ewolucja systemów finansowych a bankowość inwestycyjna .....	19
1.2. Rozwój bankowości inwestycyjnej .....	21
1.3. Czynności banków inwestycyjnych .....	25
1.3.1. Istota banku inwestycyjnego .....	25
1.3.2. Czynności banków inwestycyjnych .....	27
1.3.2.1. Czynności banków inwestycyjnych na rynku finansowym .....	29
1.3.2.2. Pozostałe czynności bankowości inwestycyjnej .....	35
<b>Bibliografia</b> .....	<b>45</b>
<b>2. Inżynieria finansowa w bankowości inwestycyjnej – Rafał Płókarz</b> .....	<b>47</b>
2.1. Definicja i zakres inżynierii finansowej .....	48
2.2. Mechanizm dźwigni w inżynierii finansowej .....	50
2.3. Dźwignie finansowe .....	50
2.4. Dźwignie prawne .....	52
2.5. Dźwignie fiskalne .....	54
2.6. Zastosowanie inżynierii finansowej w bankowości inwestycyjnej .....	55
2.7. Inżynieria kapitałów własnych .....	56
2.8. Inżynieria zadłużenia .....	57
2.9. Inżynieria zarządzania ryzykiem i finansowania hybrydowego .....	57
2.10. Inżynieria majątkowa i fiskalna .....	58
2.11. Inżynieria kanałów dystrybucji .....	59
<b>Bibliografia</b> .....	<b>62</b>

<b>3. Banki inwestycyjne na rynku pierwotnym (IPO) – Krzysztof Borowski. . . . .</b>	<b>65</b>
3.1. <i>Private placement</i> . . . . .	67
3.2. Konieczność spełnienia norm narzuconych przez prawo . . . . .	68
3.3. Czynniki determinujące proces upublicznienia . . . . .	68
3.4. Usługi świadczone przez banki inwestycyjne w procesie emisji. . . . .	73
3.4.1. Koordynacja sporządzenia dokumentów ofertowych – bank inwestycyjny jako organizator . . . . .	73
3.4.2. Udział w procedurze dopuszczenia do publicznego obrotu i obrotu giełdowego – bank inwestycyjny jako doradca. . . . .	73
3.4.3. Przygotowanie i rozliczenie publicznej subskrypcji – bank inwestycyjny jako oferujący . . . . .	74
3.4.4. Uplasowanie oferowanych akcji – bank inwestycyjny jako agent sprzedający . . . . .	76
3.5. Rodzaje emisji w zależności od ustalonej ceny emisyjnej . . . . .	77
3.6. Stabilizacja ceny giełdowej po debiucie – bank inwestycyjny jako inwestor . . . . .	79
3.7. Transfer reputacji w procesie emisji . . . . .	80
3.8. Gwarantowanie emisji ( <i>underwriting</i> ) . . . . .	81
3.9. Liczba debiutów na GPW oraz koszty IPO . . . . .	82
Bibliografia . . . . .	88
<b>4. Zarządzanie aktywami we współczesnej bankowości inwestycyjnej</b>	
– <i>Sławomir Antkiewicz</i> . . . . .	91
4.1. Umowa o zarządzanie aktywami . . . . .	91
4.2. Proces budowania portfela . . . . .	92
4.3. Oferowane portfele . . . . .	93
4.4. Prowizje i dodatkowe usługi . . . . .	94
4.5. Czynniki warunkujące wybór oferty zarządzania aktywami . . . . .	95
4.6. Perspektywy zarządzania portfelem papierów dłużnych w Polsce. . . . .	96
Bibliografia . . . . .	98
<b>5. Sekurytyzacja aktywów – Janusz Cichy . . . . .</b>	<b>99</b>
5.1. Sekurytyzacja aktywów jako źródło finansowania podmiotów gospodarczych. . . . .	99
5.2. Sekurytyzacja a kryzys na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych „ <i>subprime</i> ” oraz w Polsce. . . . .	108
Bibliografia . . . . .	116

<b>6. Transakcje fuzji i przejęć – Piotr Szczepankowski</b> .....	<b>119</b>
6.1. Istota fuzji i przejęć .....	120
6.2. Rodzaje fuzji i przejęć .....	123
6.3. Główne motywy fuzji i przejęć .....	126
6.4. Przebieg transakcji fuzji i przejęć .....	130
6.5. Rola i zakres bankowości inwestycyjnej w transakcjach fuzji i przejęć .....	133
Bibliografia .....	140
<b>7. Certyfikaty strukturyzowane w bankowości inwestycyjnej</b>	
– <b>Śławomir Antkiewicz</b> .....	<b>141</b>
7.1. Klasyfikacja certyfikatów strukturyzowanych .....	142
7.1.1. Certyfikaty indeksowane .....	142
7.1.2. Certyfikaty powiązane z akcjami .....	143
7.1.3. Certyfikaty powiązane z papierami dłużnymi .....	143
7.1.4. Certyfikaty powiązane z towarami .....	143
7.1.5. Certyfikaty powiązane z walutą .....	144
7.1.6. Certyfikaty powiązane z kredytem .....	144
7.2. Kryteria wyboru certyfikatów strukturyzowanych .....	145
7.3. Ryzyko inwestycyjne .....	145
7.4. Rozwój globalnego rynku certyfikatów strukturyzowanych .....	147
7.5. Certyfikaty strukturyzowane oferowane na polskim rynku .....	149
7.6. Rozwój polskiego rynku certyfikatów strukturyzowanych .....	155
Bibliografia .....	158
<b>8. Tradycyjne fundusze inwestycyjne – Katarzyna Gabryelczyk</b> .....	<b>161</b>
8.1. Charakterystyka nowoczesnych funduszy o charakterze tradycyjnym .....	162
8.1.1. <i>Exchange-traded funds</i> .....	163
8.1.1.1. Definicja i istota .....	163
8.1.2. Rynek ETF na świecie .....	166
8.2. Fundusze BRIC i Next 11 .....	170
8.2.1. Istota koncepcji BRIC .....	171
8.2.2. Istota koncepcji Next 11 .....	172
8.2.3. Fundusze BRIC i Next 11 na świecie i w Polsce .....	174
8.3. Fundusze społecznie odpowiedzialne i nieodpowiedzialne .....	177
8.3.1. Fundusze społecznie odpowiedzialne (SRI) .....	177
8.3.2. Fundusze nieodpowiedzialne społecznie ( <i>vice funds</i> ) .....	181

8.3.3. Porównanie rentowności funduszy odpowiedzialnych i nieodpowiedzialnych. . . . .	182
8.4. Fundusze islamskie . . . . .	183
Bibliografia . . . . .	192
<b>9. Alternatywne fundusze inwestycyjne – Katarzyna Gabryelczyk . . . . .</b>	<b>195</b>
9.1. Fundusze PE/VC . . . . .	197
9.2. Fundusze nieruchomości. . . . .	202
9.3. Fundusze <i>commodity</i> . . . . .	208
9.4. Fundusze związane z inwestycjami w pasje. . . . .	213
9.4.1. <i>Art and wine funds</i> . . . . .	214
9.4.2. Diamenty . . . . .	218
Bibliografia . . . . .	222
<b>10. Fundusze hedgingowe na przykładzie strategii typu <i>equity long/short</i> – Izabela Pruchnicka-Grabias . . . . .</b>	<b>225</b>
10.1. Istota działalności funduszu hedgingowego. . . . .	225
10.2. Analiza badanych funduszy . . . . .	229
10.2.1. Wielkość aktywów i stosowane strategie . . . . .	229
10.2.2. Wyniki finansowe. . . . .	232
Bibliografia . . . . .	236
<b>11. Azjatyckie opcje finansowe jako instrument skutecznego hedgingu – Izabela Pruchnicka-Grabias . . . . .</b>	<b>237</b>
11.1. Klasyfikacja i zasady działania . . . . .	237
11.2. Wycena opcji azjatyckich. . . . .	241
11.3. Greckie współczynniki – przykłady empiryczne. . . . .	243
11.3.1. Przykład 1 – wpływ zmiany zmienności ceny instrumentu bazowego na wartość opcji oraz poszczególnych greckich współczynników . . . . .	244
11.3.2. Przykład 2 – wpływ zmiany czasu do wygaśnięcia na wartość opcji azjatyckiej oraz poszczególnych greckich współczynników. . . . .	245
11.3.3. Przykład 3 – wpływ zmian wolnej od ryzyka stopy procentowej na wartość opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników . . . . .	246
11.3.4. Przykład 4 – wpływ ceny aktywów bazowego na wartość opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników . . . . .	246
11.3.5. Przykład 5 – zależność wartości opcji azjatyckiej oraz greckich współczynników od zmian ceny wykonania . . . . .	247
Bibliografia . . . . .	249

<b>12. Inwestycje alternatywne a strategie banków inwestycyjnych</b>	
– <i>Krzysztof Borowski</i> .....	251
12.1. Inwestycje klasyczne .....	251
12.2. Inwestycje alternatywne .....	254
12.2.1. Wprowadzenie do inwestycji alternatywnych. ....	254
12.2.2. Fundusze <i>Manager of Manager Funds</i> (MoMF). ....	256
12.2.2.1. Fundusze typu <i>Multi Manager Funds</i> (MMF) na świecie. ....	258
12.2.3. Projektowanie i handel finansowymi instrumentami pochodnymi ( <i>financial derivatives</i> ) .....	259
12.3. Rynek złota, monet i metali szlachetnych .....	262
12.3.1. Podstawowe elementy rynku złota .....	263
12.3.2. Rynek złota w Polsce .....	264
12.3.3. Rynek monet .....	264
12.3.4. Instrumenty inwestycyjne związane z rynkiem złota .....	266
12.4. Rynek przedmiotów kolekcjonerskich .....	268
12.4.1. Rynek autografów znanych osobistości .....	270
12.4.2. Rynek pamiątek .....	271
12.4.3. Wieczne pióra .....	272
12.4.4. Rynek znaczków .....	272
12.4.5. Rynek fotografii .....	273
12.4.6. Pocztówki .....	274
12.4.7. Kolekcje wartościowych papierów .....	274
12.4.8. Stare książki .....	275
12.4.9. Komiksy .....	275
12.4.10. Zegary i zegarki .....	276
12.4.11. Rynek porcelany .....	276
12.4.12. Srebro .....	277
12.4.13. Rynek zabawek .....	278
12.4.14. Rynek kart sportowych .....	278
12.4.15. Rynek gadżetów olimpijskich .....	279
12.4.16. Skrzypce .....	280
12.4.17. Płyty winylowe .....	280
12.4.18. Rynek starych samochodów i motorów .....	281
12.4.19. Whisky .....	281
12.4.20. Rynek wytwornych win .....	283
12.4.21. Koniaki .....	286
12.4.22. Rynek trufli .....	286

12.4.23. Rynek cygar . . . . .	286
12.4.24. Konie . . . . .	287
12.5. Wybrane kamienie szlachetne . . . . .	287
12.5.1. Rynek diamentów . . . . .	287
12.5.2. Tanzanit . . . . .	290
12.5.3. Szafir . . . . .	290
12.5.4. Rubin . . . . .	291
12.5.5. Perły . . . . .	291
12.5.6. Bursztyn . . . . .	292
12.6. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej . . . . .	293
12.6.1. Papiery wartościowe gwiazd muzyki pop. . . . .	293
12.6.2. Obrót akcjami sportowców i klubów . . . . .	294
12.6.3. Finansowanie przemysłu filmowego . . . . .	299
12.6.4. Nowe branże w bankowości inwestycyjnej. . . . .	299
12.7. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – handel działkami ziemi na Księżycu i Marsie. . . . .	301
12.8. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – turystyka kosmiczna . . . . .	303
Bibliografia . . . . .	314
<b>13. Nowe kierunki bankowości inwestycyjnej – rynek dzieł sztuki</b>	
– <i>Krzysztof Borowski</i> . . . . .	<b>319</b>
13.1. Ogólne cechy rynku dzieł sztuki . . . . .	319
13.2. Domy aukcyjne . . . . .	321
13.3. Wypożyczalnia dzieł sztuki . . . . .	322
13.4. <i>Art investing (art banking)</i> . . . . .	323
13.5. Transparencja i koszty na rynku dzieł sztuki . . . . .	325
13.6. Horyzont czasowy i płynność na rynku dzieł sztuki. . . . .	325
13.7. Korelacja rynku dzieł sztuki z innymi rynkami . . . . .	326
13.8. Indeksy stosowane na rynku dzieł sztuki . . . . .	327
13.9. Rynek dzieł sztuki a rynek papierów wartościowych. . . . .	330
13.9.1. Sposoby podziału obrazów z inwestycyjnego punktu widzenia . . . . .	330
13.9.2. Najwyższe i najniższe stopy zwrotu osiągnięte na rynku dzieł sztuki. Największe transakcje . . . . .	335
13.9.3. Krach na rynku sztuki . . . . .	336
13.10. Fundusze dzieł sztuki. . . . .	338
Bibliografia . . . . .	343

<b>14. Współczesne światowe tendencje w bankowości inwestycyjnej</b>	
– <b>Rafał Płókarz</b> .....	<b>347</b>
14.1. Przełomowy 2008 rok – upadek banków inwestycyjnych, ale nie bankowości inwestycyjnej. ....	348
14.2. Załamanie rynku strukturyzowanych papierów sekurytyzacyjnych .....	350
14.3. Nowe standardy oceny ryzyka i wyceny aktywów .....	352
14.4. Kryzys rynków pozyskiwania nowych kapitałów .....	353
14.4.1. Regres <i>underwritingu</i> .....	355
14.4.2. Spowolnienie na rynku kredytów konsorcjalnych .....	357
14.4.3. Finansowanie projektów nietknięte przez kryzys? .....	358
14.4.4. Rynek fuzji i przejęć (M&A) w odwrocie .....	359
14.5. Deficyt zaufania i awersja do ryzyka .....	361
14.5.1. „Delewaryzacja” .....	361
14.5.2. Kryzys na rynku długu o ratingu nieinwestycyjnym. ....	363
14.5.3. Rozwój rynku derywatów kredytowych .....	364
14.5.4. Zmiany w popycie na klasy aktywów w efekcie globalnej awersji do ryzyka. Fundusze <i>hedge</i> w niełasce inwestorów .....	365
14.6. Globalna „etatyżacja” bankowości inwestycyjnej. ....	369
14.6.1. Władze amerykańskie największym bankiem inwestycyjnym? .....	370
14.6.2. Rekapitalizacje banków w Europie .....	373
14.6.3. <i>Sovereign wealth funds</i> – nowa kategoria inwestorów globalnych ...	374
Bibliografia .....	380
<b>15. Trendy w bankowości inwestycyjnej w kontekście sytuacji na polskim rynku kapitałowym – Rafał Płókarz.</b> .....	<b>381</b>
15.1. Tendencje na rynkach papierów wartościowych .....	382
15.2. Przyszłość polskiego rynku fuzji i przejęć, <i>private equity</i> i finansowania syndykowanego. ....	385
15.3. Bankowość inwestycyjna w wykonaniu władz polskich w obliczu kryzysu ...	388
Bibliografia .....	395
<b>16. Upadłość Lehman Brothers Holding Inc. jako punkt zwrotny we współczesnej bankowości inwestycyjnej – Anna Szlągowska.</b> .....	<b>397</b>
16.1. Historia Lehman Brothers. ....	397
16.1.1. Lata 1847-1870 .....	397
16.1.2. Lata 1880-1920 .....	398
16.1.3. Lata 1920-1969 .....	399

16.1.4. Lata 1969-2000 .....	400
16.1.5. Lata 2000-2007 .....	401
16.1.6. Rok 2008 – upadłość Lehman Brothers .....	402
16.2. Lehman Brothers na tle innych zbankrutowanych podmiotów .....	405
16.3. Przyczyny upadłości Lehman Brothers .....	409
Bibliografia .....	413
<b>Zakończenie .....</b>	<b>415</b>