

# Rynki finansowe



# Finanse międzynarodowe

- Dyscyplina nauki zorientowana na prowadzenie badań oraz upowszechnianie wiedzy dotyczącej różnego rodzaju powiązań gospodarki i finansów krajowych z analogicznymi innymi państw;
- Istotne znaczenie mają czynniki i efekty prowadzonych polityk przez państwa i organizacje międzynarodowe;
- Znaczenie mają też typy i mechanizmy powiązań między różnymi czynnikami i działaniami oraz możliwe efekty i zagrożenia.

# Międzynarodowe systemy finansowe

Przedmiotem badań są:

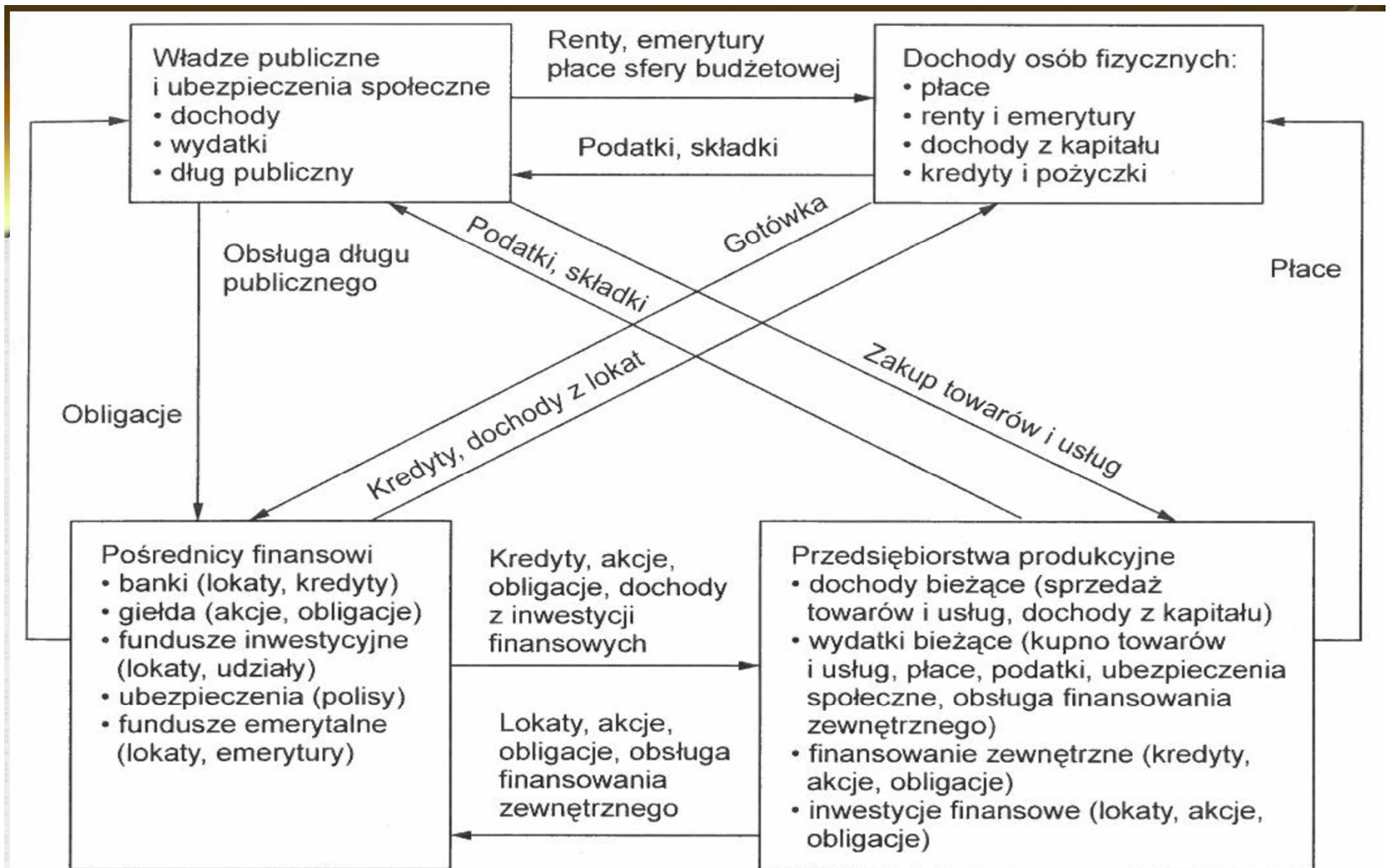
- zjawiska i procesy związane z transgranicznym ruchem pieniądza w jego różnych postaciach i powiązaniach,
- związki między pieniądzem krajowym a pieniądzem międzynarodowym,
- najważniejsze uwarunkowania regionalne, globalne,
- przyczyny, skutki zmian na międzynarodowym rynku finansowym,
- współzależności między różnymi rynkami finansowymi.

# Podmioty finansów międzynarodowych

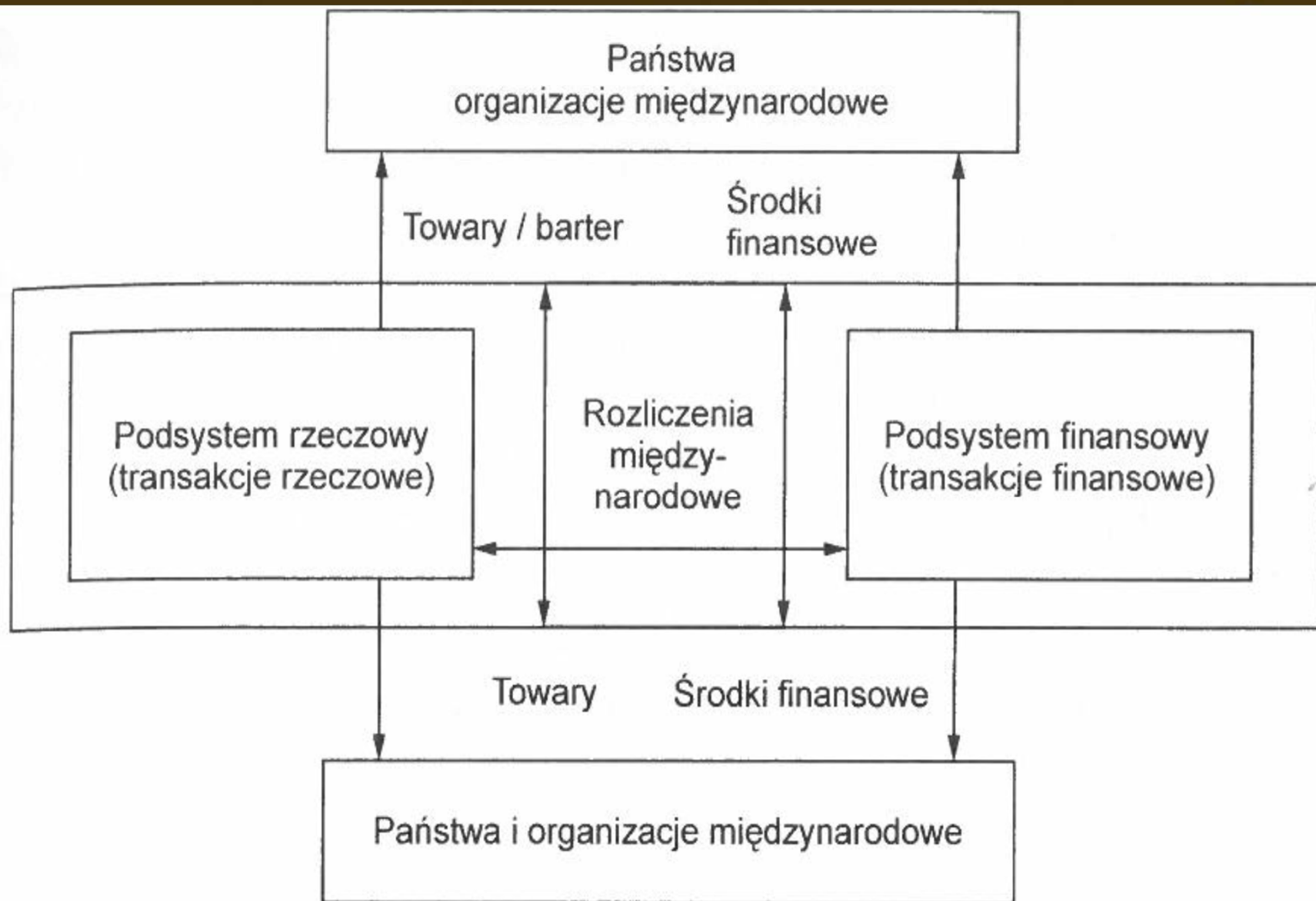
- Państwa;
- Organizacje ponadpaństwowe (Unia Europejska);
- Organizacje międzypaństwowe (MFW, Bank Światowy);
- Organizacje międzynarodowe wyspecjalizowane (OECD);
- Międzynarodowe banki regionalne (EBOR);
- Korporacje międzynarodowe;
- Jednostki gospodarcze i agendy publiczne realizujące swoje cele w obszarze międzynarodowym (międzypaństwowym);

Działania i oddziaływania podmiotów są realizowane na podstawie

- regulacji prawnych (umowy międzynarodowe),
- regulacje zwyczajowe



**Rysunek 1.3.** Tworzenie i cyrkulacja środków finansowych



**Rysunek 1.4.** Związki między podsystemami i transakcjami rzeczowymi oraz finansowymi

Źródło: B. Bernaś, *Finanse międzynarodowe*, PWN, Warszawa 2006, str. 20

# Cechy międzynarodowego systemu finansowego

- Globalizacja
- Internacjonalizacja
- Koncentracja
- Preferencyjne traktowanie ekorozwoju
- Wyzwania światowego terroryzmu

# Globalizacja

- Scalanie rynków, usług, informacji i kapitału, zbliżone modele konsumpcji, podobne systemy edukacyjne i koncepcje naukowe, podobna sfera materialna i duchowa społeczeństw – protesty przeciwko jednemu modelowi gospodarowania,

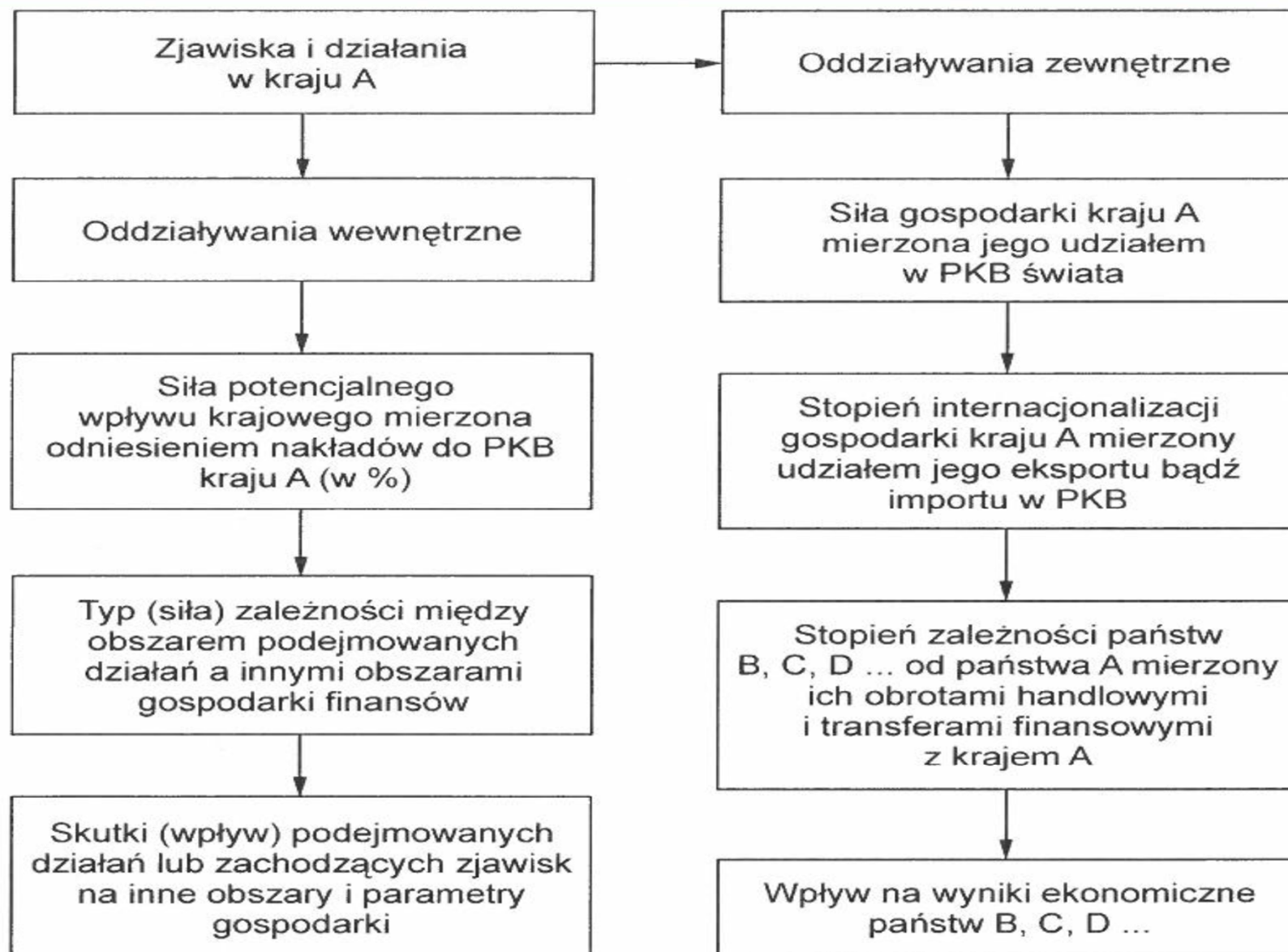
Globalizacja miała polegać na usuwaniu barier dla wolnego handlu i ściślejszej integracji gospodarek narodowych – efektem miało być wsparcie krajów biedniejszych, likwidacja ubóstwa, wzrost dynamiki światowego PKB, wyrównywanie poziomów rozwoju krajów, swobodny przepływ towarów, usług, kapitału i siły roboczej.



# Globalizacja

## Zjawiska negatywne:

- Pogłębienie różnic w poziomie gospodarczym i poziomie życia , umacnia podział na bogatych i biednych;
- Polaryzacja gospodarek;
- Mobilność kapitału zachęcająca do spekulacji – kryzysy finansowe!!!;
- Wzrost ubóstwa i wykorzystanie taniej siły roboczej w krajach słabiej rozwiniętych;
- Destabilizacja gospodarki światowej, wzrost bezrobocia;
- Dominacja korporacji międzynarodowych i międzynarodowych instytucji;
- Niszczenie środowiska;
- Zerwanie więzi społecznych;
- Globalna wioska – dominacja kultury masowej i postawy konsumpcyjnej kształtowane przez działy marketingu korporacji międzynarodowych.



**Rysunek 1.6.** Światowe zależności zjawisk i procesów ekonomicznych

# Internacjonalizacja

- Umiedzynarodowienie stosunków gospodarczych: przez umiedzynarodowienie własności i umiedzynarodowienie stron transakcji;

## Sposoby umiedzynarodowienia:

- inwestycje bezpośrednie
- zakup pakietów akcji przez firmy zagraniczne
- tworzenie konsorcjów międzynarodowych
- tworzenie organizacji międzynarodowych wyposażonych w funkcje gospodarcze
- zakupy udziałów lub inwestycje bezpośrednie finansowe przez organizacje międzynarodowe

# Koncentracja

- Koncentracja jednostek gospodarczych, a także i politycznych, czego wyrazem są tendencje integracyjne państw;
- Łączenie się firm w konglomeraty finansowo-bankowo-ubezpieczeniowe;
- Wzrost znaczenia aliansów strategicznych;

# Instytucje finansowe wobec ekorozwoju

- Koncepcja zrównoważonego rozwoju, polega nie na ilościowym wzroście produkcji i konsumpcji ale takim, który nie obniżałby degradacji biosfery i obniżania poziomu życia obecnych i przyszłych pokoleń.

# Instytucje finansowe wobec ekorozwoju

W 2004 r. 208 instytucji finansowych podpisało deklaracje dot. zrównoważonego rozwoju. Stwierdziły, że:

- trwały rozwój jest fundamentalnym aspektem skutecznego zarządzania gospodarczego,
- sektor usług finansowych odgrywa wraz z innymi dziedzinami gospodarki istotną rolę w zapewnieniu zrównoważonego i trwałego rozwoju,
- identyfikacja jakościowa i ilościowa ryzyka środowiskowego powinna zostać włączona do standardowego zestawu ocenianych i uwzględnianych w praktyce zarządzania czynników ryzyka,
- będą podejmowane wszelkie starania na rzecz realizacji praktyki zarządzania środowiskiem wewnątrz banku, w tym oszczędności energetyczne, recykling i obniżanie poziomu odpadów,
- nawiązywane będą kontakty z partnerami i dostawcami, podwykonawcami realizującymi wymagania norm środowiskowych.

# Terroryzm

Od XX wieku stale obecny, nasilenie w XXI w.

Skutki bezpośrednie:

- zawirowanie na giełdach światowych,
- zmniejszenie przewozów lotniczych,
- załamanie turystyki międzynarodowej,
- rozbudowa kadrowa służb mundurowych i nie mundurowych bezpieczeństwa publicznego i stosowne zwiększenie wydatków budżetowych,
- przerzucanie wydatków związanych z bezpieczeństwem na osoby korzystające np. z usług lotniczych.

# Pojęcie i instrumenty polityki finansowej

W odniesieniu do polityki finansowej można wskazać na trzy główne poziomy podmiotowe i kilka przedmiotowych:

- międzynarodowa polityka finansowa,
- ponadpaństwowa polityka finansowa,
- polityka finansowa państw.



# Polityka finansowa obszaru międzynarodowego

- Polityka dewizowa – określa ją prawo dewizowe, reguluje i precyzuje podstawowe pojęcia związane z dewizami, walutami, obrotem międzynarodowym wartościami dewizowymi;
- Polityka walutowa – łączy się z polityką pieniężną, bywa utożsamiana z polityką dewizową, określa pozycję wzajemną walut, zasady obrotu walutami, reguluje rynek walutowy.

Polityka walutowa może być częścią polityki finansowej państwa. W ramach polityki walutowej wyróżnia się:

- Politykę kursu walutowego,
- Politykę poziomu i struktury rezerw walutowych,
- Politykę bilansu płatniczego,
- Bierna i czynna politykę w dziedzinie kredytów zagranicznych i zadłużenia zewnętrznego państwa.

# Polityka finansowa państw

- Porozumienia międzynarodowe – państwa uszczuplają swoją suwerenność;
- Tworzą własne strategie rozwojowe;
- Formułują cele polityk szczegółowych;
- Wybierają odpowiednie metody i środki realizacji tych celów;
- Kierunki realizacji strategii itp. zależą od ugrupowań sprawujących władzę.

# Uwarunkowania polityki finansowej i dewizowej

- Polityczne
- Ekonomiczne
- Społeczne

# Pojęcie i ewolucja współczesnego międzynarodowego rynku finansowego

**Międzynarodowy rynek finansowy** – gdy strony zawierające transakcje mają siedziby w różnych krajach. Jest elementem międzynarodowego systemu finansowego, który jest tworzony przez zespół norm, instrumentów finansowych, przepisów i instytucji wdrażających je w życie.

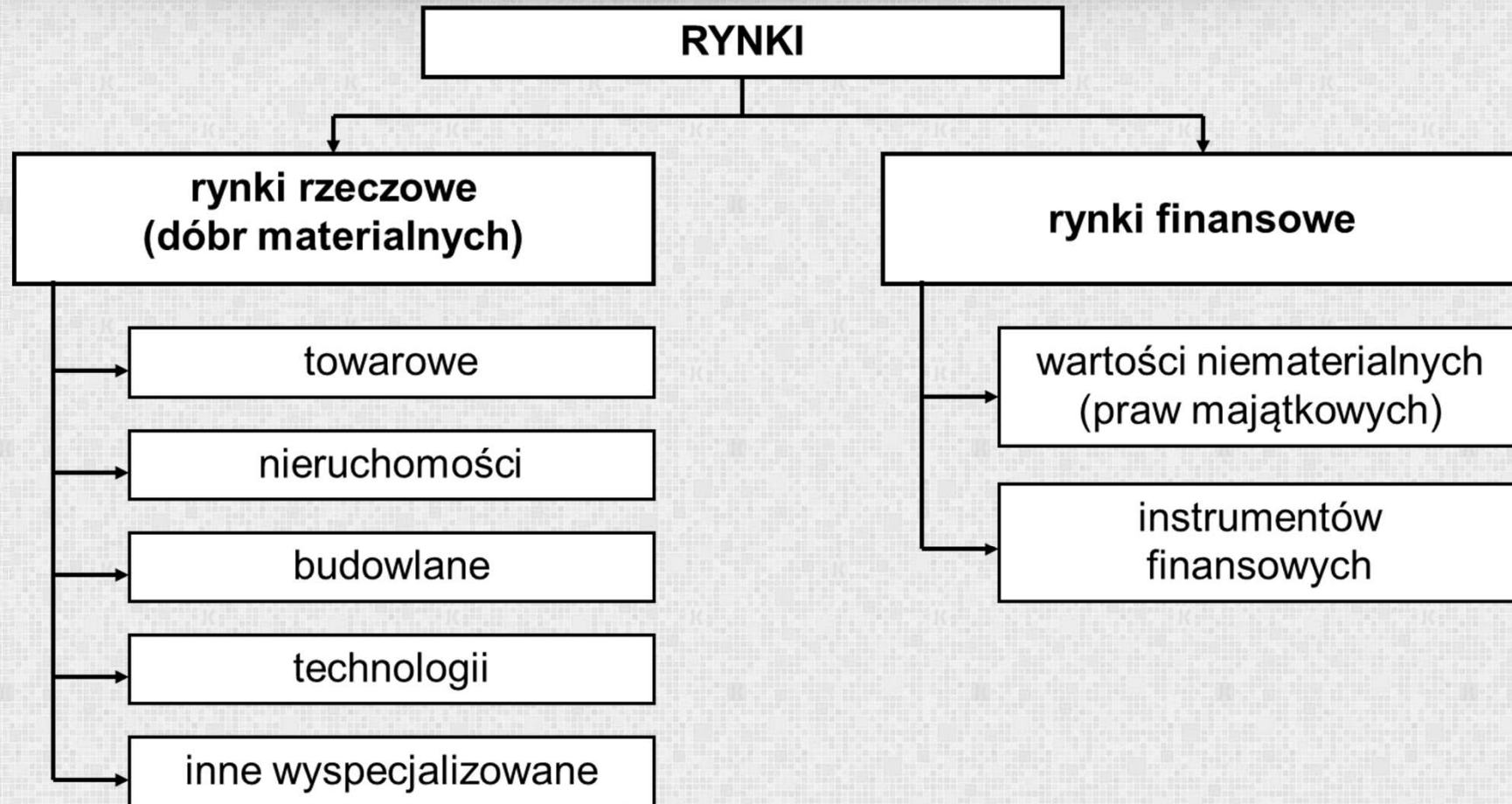
Trzy etapy integracji rynków finansowych:

- od końca II wojny światowej do 1961 r. – rosnące możliwości oferowane przez rynki zagraniczne, polegające na uzyskiwaniu finansowania w walucie zagranicznej;
- od lat 60. do 1982 r. – rozwój eurorynków, czyli rynków krajowych, na których są dokonywane przez nierezydentów emisje w walucie zagranicznej innej niż waluta kraju nierezydenta;
- po 1982 r. – gdy zaczęła następować fala liberalizacji oraz deregulacji.

# Funkcje rynku finansowego

- dokonuje wyceny różnych dóbr;
- jest przestrzenią płatności pieniężnych i rozliczeń finansowych;
- określa warunki racjonalnego wykorzystania zasobów;
- zapewnia informacje finansowe dla podmiotów gospodarczych, instytucji publicznych oraz osób fizycznych;
- umożliwia stabilizowanie gospodarki.
- tworzenie możliwości przedstawienia ofert kupna i sprzedaży w ujęciu ponadnarodowym;
- sprzyja wyrównywaniu cen aktywów w ujęciu ogólnoświatowym dzięki arbitrażowi;
- ułatwia transfer kapitału w ujęciu krótko- i długoterminowym;
- najmłodszy segment rynku finansowego – rynek pochodnych instrumentów finansowych, umożliwia realizację funkcji hedgingu.

# Rynki rzeczowe i finansowe



# Rynek pieniężny i kapitałowy

W literaturze ekonomicznej za podstawowy podział rynku finansowego uznaje się podział na **rynek pieniężny** i **rynek kapitałowy**.

**Rynek pieniężny** jest przestrzenią emisji pieniądza oraz kształtowania jego wartości rynkowej (siły nabywczej). Znajdują się instrumenty finansowe krótkoterminowe, których czasokres ważności (określony przepisami prawa finansowego) nie przekracza jednego roku.

**Rynek kapitałowy** jest rynkiem podaży kapitału i popytu na kapitał. Natomiast rynek kapitałowy wykorzystuje instrumenty finansowe średnio- i długoterminowe (od roku wzwyż) bądź bezterminowe, jak np. akcje. Umożliwiają one lokowanie aktywów w postaci kapitału inwestycyjnego.

# Inne rodzaje rynków finansowych

- kasowe (spot) i terminowe;
- hurtowe (międzybankowe) i detaliczne;
- walutowe;
- krajowe i międzynarodowe;
- papierów wartościowych;
- rynki finansowe ugrupowań (unii) gospodarczych.



# Instytucje finansowe

W metodologii finansów, w ogólnym zarysie, instytucje finansowe dzieli się na:

- bankowe,
- niebankowe instytucje finansowe
- instytucje finansowe publiczne

**Instytucje bankowe**, przyjmujące depozyty oraz udzielające kredytów, uczestniczą bezpośrednio w kreacji pieniądza, wpływając na popyt na pieniądz i cenę pieniądza.

**Niebankowe instytucje finansowe**, wykorzystując różne instrumenty finansowe, zajmują się głównie obrotem pieniężnym i świadczeniem usług pośrednictwa finansowego, umożliwiając osiągnięcie wyższej efektywności w operacjach pieniężnych na rynkach finansowych.

# Instytucje bankowe

**Banki komercyjne** - są tradycyjnie głównymi pośrednikami rynków finansowych. Ich podstawowa działalność obejmuje lokaty pieniężne na rachunkach bankowych, udzielanie kredytów i prowadzenie rozliczeń pieniężnych na masową skalę dla wszystkich uczestników rynków. Banki komercyjne, ze względu na charakter i zakres usług na rynkach finansowych, dzieli się na banki uniwersalne (detaliczne) i banki wyspecjalizowane.

Banki uniwersalne, jak z nazwy wynika, prowadzą szeroki zakres usług bankowych, koncentrując się głównie na działalności depozytowej, kredytowej i rozliczeniach pieniężnych dla podmiotów gospodarczych, osób fizycznych i instytucji.

Banki wyspecjalizowane swoją działalność mają skierowaną na określony sektor usług bankowych.

# Instytucje niebankowe

- giełdy papierów wartościowych i inne handlujące instrumentami finansowymi;
- instytucje określane ogólnie jako „fundusze inwestycyjne”;
- towarzystwa ubezpieczeniowe;
- fundusze kapitałowe emerytalne;
- domy maklerskie;
- firmy konsultingowe;
- firmy ratingowe;
- firmy leasingowe;
- firmy informacji finansowej;
- stowarzyszenia uczestników rynków finansowych;
- instytucje regulujące i oceniające rynki finansowe.

# Finansowe instytucje publiczne

- instytucje budżetowe;
- instytucje podatkowe (skarbowe);
- instytucje zarządzające publicznymi funduszami celowymi;
- instytucje finansujące publiczną ochronę zdrowia;
- inne instytucje zarządzające finansami publicznymi (organizacje społeczne polityczne, pozarządowe).

# Rynek kapitałowy

Jest segmentem rynku finansowego, na którym dokonywane są emisje średnio- i długoterminowych instrumentów finansowych takich jak akcje i obligacje, przeznaczone na finansowanie inwestycji.

Cezurą czasową oddzielającą rynek pieniężny od kapitałowego jest termin zapadalności instrumentu finansowego wynoszący jeden rok.

## Podstawowe **funkcje** rynku **kapitałowego**:

- pozyskiwanie kapitału przez emitentów,
- uzyskiwanie dochodów przez inwestorów, którzy udostępniają kapitał emitentom (np. dywidendy),
- efektywna alokacja środków w gospodarce,
- właściwa wycena instrumentów finansowych (papierów wartościowych).

# Podział rynków międzynarodowych

Pod względem wielkości rynków finansowych międzynarodowych wyróżnia się:

- rynki światowe, na których przeprowadzane są transakcje w centrach finansowych świata i które są rynkami komplementarnie rozwiniętymi;
- rynki regionalne, ujmowane przestrzennie pod względem regionu świata, ugrupowań gospodarczych (np. rynek UE), poziomu rozwoju ekonomicznego państw – rynki rozwinięte, rynki rozwijające się.

# Jednolity rynek finansowy UE jako przykład rynku regionalnego

Jednym z ważnych czynników tworzenia jednolitego rynku w państwach Unii Europejskiej było wprowadzenie wspólnej waluty. W tym celu powołano w 1993 r. Unię Gospodarczo-Walutową, która wprowadziła na rynek nową jednostkę monetarną euro. Od 1 stycznia 2002 r. euro zaczęło obowiązywać w 12 państwach członkowskich UE i po wycofaniu walut narodowych. Po spełnieniu ustalonych wymagań monetarnych, stopniowo również pozostałe państwa członkowskie Unii Europejskiej wprowadzają euro (w 2007 r. Słowenia, w 2008 r. Cypr i Malta, w 2009 r. Słowacja).

# Globalizacja rynków finansowych

Rozwijający się rynek globalnych usług finansowych przyczynia się do:

- wzrostu konkurencyjności, wprowadzania nowych rodzajów instrumentów finansowych i obniżki kosztów operacji finansowych;
- szerszych możliwości lokowania oszczędności i kapitału;
- osiągnięcia korzyści z efektu skali;
- upowszechniania się międzynarodowych standardów.



# Strategie inwestowania na rynkach finansowych

Podjmując decyzję inwestycyjną inwestor ma wybór wielu rozwiązań:

- małego ryzyka przy niskiej stopie zysku, np. terminowa lokata bankowa, obligacje skarbowe;
- zwiększonego ryzyka przy wyższym poziomie zysku, np. obligacje dużego przedsiębiorstwa o dobrej reputacji, znanego na wielu rynkach, fundusze rynku pieniężnego, obligacje skarbowe;
- ponadprzeciętnego zysku przy wysokim ryzyku, np. akcje notowanej spółki, fundusze inwestycyjne spekulacyjne, instrumenty pochodne i strukturyzowane.

# Strategie inwestowania na rynkach finansowych

**Stopa zwrotu** – procent zysku lub straty w odniesieniu do włożonego wkładu kapitału (oszczędności).

Porównanie różnych stóp zwrotu w zależności od lokaty kapitału pozwala określić efektywność inwestycji.

Stopa dochodu z kapitału jest ściśle związana z czasem. Uniwersalną zasadą jest określenie stóp dochodu z inwestycji w stosunku rocznym.

Na rynku pieniężnym i kapitałowym **stopa procentowa** jest ceną za czasowe przekazanie do dyspozycji nabywcy określonych środków pieniężnych. Stopa procentowa jest w istocie ceną pieniądza.

# Kryzysy rynków finansowych

**Kryzys gospodarczy** charakteryzuje się spadkiem produkcji lub konsumpcji na jednego mieszkańca o ponad 10% i wzrostem bezrobocia powyżej 10% oraz utrzymywaniem się tego poziomu przez kilka lat.

Cechuje je nieregularność pod względem czasu trwania i zasięgu.

Kryzysy zawsze wywołuje nierównowaga na rynkach finansowych, w początkowej fazie w określonym segmencie rynku (rynku kredytowym, walutowym, zadłużenia państwa, giełdowym).



## Czynniki wywołujące kryzys

- nadmierny wzrost udzielonych kredytów przez banki i brak możliwości ich spłaty przez kredytobiorców;
- załamanie się koniunktury na giełdach, spadek wartości papierów wartościowych – bessa;
- wzrost inflacji;
- wysoki dług publiczny;
- destabilizacja polityczna;
- drastyczny spadek dostępu do kapitału finansowego na rynkach finansowych;
- załamanie się rynku międzybankowego;
- spadek zaufania do instytucji finansowych – zjawisko paniki;
- działania spekulacyjne instytucji finansowych i dużych inwestorów.

# Kierunki działań w celu ograniczenia skutków kryzysu

Do podstawowych przedsięwzięć w ograniczaniu kryzysu można zaliczyć:

- wczesne ostrzeżenie i podejmowanie działań zabezpieczających, stabilizacyjne działania rządu w zakresie wspierania środkami publicznymi sektora bankowego i kluczowych przedsiębiorstw;
- uruchamianie instrumentów polityki pieniężnej przez banki centralne;
- przeciwdziałania ograniczające wzrost bezrobocia;
- wywarzona polityka antykryzysowa rządu w celu ograniczenia protekcjonizmu;
- wielostronna pomoc instytucji finansowych międzynarodowych.

**Dziękuję  
za uwagę!**

